全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MARTIN PRING'S

[美] 马丁·普林格（Martin J. Pring）◎著 王雪化 ◎译

全球最负盛名的技术分析大师经典力作

04 07 08 09 10

马丁·普林格技术分析

精华版

掌握技术分析工具及实践知识的"圣经"

- 排名第一的技术
- 美国股票技术分析师协会专业推荐

TO TECHNICAL ANALYSIS



中国人民大学出版社
China Renmin University Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马丁·普林格技术分析

精华版

MARTIN PRING'S INTRODUCTION TO TECHNICAL ANALYSIS

[美] 马丁·普林格（Martin J. Pring）◎著
王雪化 ◎译

中国人民大学出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

马丁·普林格技术分析（精华版）/（美）普林格著；王雪化译. —北京：中国人民大学出版社，2011
ISBN 978-7-300-13372-0

Ⅰ.①马… Ⅱ.①普… ②王… Ⅲ.①股票-证券投资 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 036762 号

马丁·普林格技术分析（精华版）
［美］马丁·普林格 著
王雪化 译
Mading · Pulinge Jishu Fenxi (Jinghuaban)

出版发行	中国人民大学出版社		
社　　址	北京中关村大街31号	邮政编码	100080
电　　话	010-62511242（总编室）		010-62511398（质管部）
	010-82501766（邮购部）		010-62514148（门市部）
	010-62515195（发行公司）		010-62515275（盗版举报）
网　　址	http:// www. crup. com. cn		
	http:// www. ttrnet. com（人大教研网）		
经　　销	新华书店		
印　　刷	北京京北印刷有限公司		
规　　格	170 mm × 230 mm 16开本	版　　次	2011 年 4 月第 1 版
印　　张	16	印　　次	2011 年 4 月第 1 次印刷
字　　数	202 000	定　　价	42.00元

版权所有　　侵权必究　　印装差错　　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湛庐文化 Cheers Publishing —— 一切为了您的阅读价值

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗?
★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本?
★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读?
★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗?

阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本=选择图书所花费的时间+阅读图书所花费的时间+误读图书所浪费的时间

选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类：**

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国的实际结合较弱，这其中包括三小类：

a）教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

b）专业书： 这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。









c）大众书： 这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书： 本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：





a）“著”作： 这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b）“编著”图书： 这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于**自己的**工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。

业绩的增长 

职位的晋升 

工资的晋级 

更好的生活条件 



 一张电影票

 一顿麦当劳

 一次打车费

 两公斤肉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一部分 基本概念 /1

第1章 基本原则 /3
什么是技术分析
绘图方法
坐标轴绘制方法
小结

第2章 市场周期模型与基本趋势的识别 /13
趋势的类型
市场周期模型
分析波峰和波谷
小结

第3章 至关重要的支撑和阻力 /25
支撑位和阻力位
支撑和阻力区域的重要性
小结

第二部分 趋势指标 /35

第4章 价格形态 /37
矩形
价格形态的四个要点
头肩形态
双重顶和双重底
扩散形态
三角形
小结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 上升趋势线和下降趋势线 / 80

延长的趋势线
趋势线的意义
趋势通道
修正扇形原则
对数与算术坐标单位
小结

第6章 交易中的价格形态 / 97

旗形
三角旗形
楔形
碟形底和圆弧顶
关键反转日
两日反转
外包日
内移日
缺口
岛型反转
小结

第7章 移动平均线 / 116

简单移动平均线
简单移动平均线的规则
前权移动平均线
包络线和布林线
小结

第三部分 高级技术分析法 /137

第8章 动能原理 / 139

超买和超卖
背离
趋势线的突破
动能指标的价格形态
移动平均线与动能指标
小结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章 关键动能指标 / 156

变化率
RSI指标
平滑异同移动平均线
随机指标
小结

第 10 章 成交量 / 192

成交量分析法
成交量的基本原则
小结

第 11章 K 线图 / 202

K线图的基本构造
反转形态
吞没形态
连续形态
小结

第 12 章 交易实践中的实用技巧 / 220

最佳的进场位置
获利和止损的最佳位置
如何对付假突破
小结

译者后记 / 239

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

基本概念

每个人都有不同的交易或投资对象，无论你进行多长时间周期的交易或投资，以“天”为周期也好，以“年”为周期也罢，技术分析的基本规则都是相同的。虽然本书中绝大多数例子是以“天”为周期来进行分析的，但同样的基本规则也可以应用于长期趋势的分析，反之亦然。

在市场中打拼得越久，就越能体会到这样一个事实——价格是由市场大众的心理变化决定的。这种心理变化不仅体现在短期图表中，还体现在长期图表中，同时它也在全球不同的市场中发挥着作用。市场反映了人类的群体行为，而人类是容易犯同样错误的，因为人类的本性或多或少是相似的。正因如此，我们会幸运地发现，这种相似的情感波动会始终体现在图表中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第1章

基本原则

在一部精彩的小说中，作者经常通过一个引人入胜的开头来吸引读者的注意力，但我们却要从一些“枯燥”的规则开始，然后再转入精彩的内容。

分析原则

1. 什么是“证券”。术语“证券”指的是一切自由交易市场中的证券。在本书中，我们将股票、债券、商品、货币或者其他一些能发生自由交易的物品统称为证券。统一术语有助于避免累赘的讨论，同时也明确了这些规则是可以用于一切自由交易的市场中的。

2. 技术分析中研究的是“概率”。本书将对技术分析中的一些规则进行说明，但必须提醒大家的是，这门艺术并不完美，因为它有时会失效。在技术分析中，我们研究的是“概率”，即便偶然事件在我们的关注中大量发生，这也仅意味着技术分析并没有在我们喜欢和希望的情况中起作用而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 首要原则是坚持简单化。随着计算机以及计算机化交易系统的出现，现在可能出现了一些更为精确的指标和分析方法，但不要因此将简单的事物复杂化，而应尽可能将分析方法保持简单。在我的印象中，人们经常用复杂的分析方法来代替思考。因此，首要的原则是坚持简单化，我也将在本书中坚持这个原则。

4. 交易市场中不存在万能法则。如果你有耐心、遵守规则，同时又能客观地应用基本规则的话，技术分析就可以为你做很多事情。但值得注意的是，世上没有万能法则。事实上，在交易市场中是不可能存在万能法则的，广告商承诺能够长期、简单、快速获利的方法十有八九是假的。相信我，如果广告商发现了这样的方法，他们会悄悄从市场里赚取数以百万的利润，而不会拿他们的时间和金钱冒险来推销他们的方法。

什么是技术分析

现在，让我们开始讨论技术分析。从某种程度上来说，“技术”这个词对我们有些误导，因为我们同样关心一些以各种形式展现在图表上的价格信息。

价格是由那些已经进入和打算进入市场的人的信心决定的，一只股票在任何一个时间里的价格是由当时已经购买它或者打算要购买它的那些人的知识、希望、恐惧和信心决定的。如果我看空市场，我通过保留选择权的方式同样可以与那些已经购买股票的人一样起到影响股价的作用。直到股价如我预期的一样低时，我才购买。理解人们对于价格的态度是非常重要的。加菲尔德·德鲁（Garfield Drew），20 世纪初著名的技术分析师，曾经针对股票的价格说过，**交易员进行股票交易的依据不是股票的实际价值而是人们心中的期望值**。事实上，这句话可以应用于任何可交易证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中。理解市场中交易者的预期，预测市场的未来发展并采取行动是非常重要的。

如果你在铁轨上行走，看到一列火车朝你驶来，你会等到火车马上就要撞到你的时候再从铁轨上走下来吗？当然不会。当你预计火车会驶向你的时候，你马上就会从铁轨上下来，市场参与者也是如此。但并不是所有的参与者都会在同一时刻得到消息。一些参与者会从不同的角度得到信息，而且不同的人对待相同的预期发展会有不同的态度。例如，如果你是一个投资者并预期一些将要发生的坏消息会导致正在进行的牛市有短期折返，那么你大概不会采取什么行动。相反，如果你是一个短期高杠杆交易者，那么你肯定会卖空，否则你将会损失掉所有利润。因此，同样的消息会导致不同的人做出不同的决定。所有参与者和潜在参与者的态度的总和仅仅反映了一件事，那就是价格。**这种折扣机制在利空消息来临的时候是市场走低的原因，而在利好消息来临的时候却是市场走高的原因。**在这个市场极端情绪化的时刻，参与者对于今天甚至是明天的预期就已经体现在当时的股价中了。

以上所说虽然不错，但是实际上从一个趋势的开始到结束，我们并不会把预期作为价格运动的方向。学习技术分析这门艺术是为了让我们在早期辨别出趋势改变的方向，同时在越来越多的证据表明趋势已经改变的时候能够进行正确操作或改变交易方式。我再次对这个重要概念进行重申："技术分析被定义为在相对早期阶段识别趋势的反转，并顺势而为，直到有足够的证据显示或证实趋势已经发生反转为止的艺术。"在本书中，我们所要学习的很多指标和规则都会给我们提供判断趋势的依据，包括价格形态、趋势线、移动平均线、动能指标等。

名词解释

技术分析指的是在相对早期阶段识别趋势的反转，并顺势而为，直到有足够的证据显示或证实趋势已经发生反转为止的艺术。

技术分析定义中的一个规则就是，一旦一个新的趋势开始，那么就假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设它将持续下去，直到有足够的指标显示反转即将发生。也就是说，始终假设现有趋势持续，直到证据充分再更改这种假设。**技术分析不能告诉你最高点或最低点的位置，而只能告诉你顶部或底部区域的位置。**

虽然趋势会持续下去，但在很多位置还是具有可操作性的。然而请记住，即便是通过恰当的说明，技术分析也非完美艺术。它确实能够辨别出趋势的方向，但却没有办法进行趋势大小的预测。

绘图方法

很多年前，技术分析师发明出很多不同的方法用于在图表上表示交易数据。因为章节所限，我们不能将这些方法一一列出，但是我们将为大家介绍一些非常流行的图形，例如柱状图、线图、点状图和 K 线图。

柱状图

大多数柱状图（见图 1—1）的绘制是以纵坐标轴（Y 轴）为价格坐标轴，横坐标轴（X 轴）为时间轴。这是一种被广泛应用的图表形式，柱体表示期间内的交易范围，柱体顶端代表最高价，底端代表最低价。柱状图具有至少一个横向标记线，左边的横向标记线代表开盘价，右边的代表收盘价或者清算价。柱状图同时也反映了交易时间，如果数据是以一周为周期，那么柱状图中的开盘价为周一的开盘价，而收盘价为周五的收盘价，一周内的最高价和最低价分别是柱状图中的顶端和底端；如果是日图表，那么它反映的是一天内交易的范围；以此类推。柱状图的优点在于它提供了一些可视化的信息，**柱状图最重要的部分就是开盘价和收盘价，开盘价的意义在于它反映了市场参与者在交易开始时的心理状态；而收盘价的意义在于它反映了交易者或投资者对于持股过夜的意愿。**就像我们将要在第 6 章学习的内容一样，有时候单根柱体蕴含着未来市场行为的重要信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本书以下的内容中，你将在大多数图表中看到很多的垂直柱体，这些图表记录了期间的交易行为或成交量。技术分析中所应用的大多数指标和方法都是价格的统计变量，对于监控成交量来说是非常重要的，因为它们反映了独立于价格因素之外的不同变量。

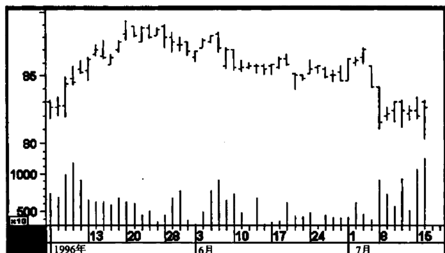


图 1—1 J. P. 摩根

连线图

在连线图（见图 1—2）中，最高价、开盘价和最低价均被忽略，仅仅考虑收盘价。连线图提供的可视信息不如柱状图充分，但是在许多方面它却非常有用。首先，因为最高价和最低价均被忽略，因此在交易过程中，很多随机干扰因素也被排除。其次，因为其简洁的图表风格，当时的趋势可以很容易被看清楚，这同样也意味着趋势的反转也很容易被辨认出来。再次，收盘价是非常重要的，因为它反映了具有准备持股过夜或过周末决心的参与者的心理状态，这些人对市场具有很大信心，并且他们的心理可能符合主流心理趋势。最后，连线图中的收盘价可以反映很长时间的价格走势，但在柱状图中，由于柱体之间需要间隙，因此太长的周期会使图表显得散乱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

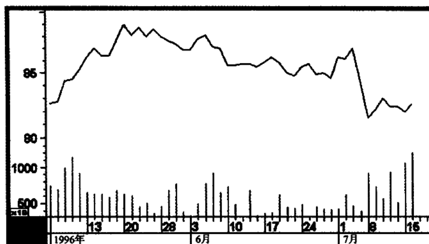


图 1—2　J. P. 摩根

点状图

点状图（见图 1—3）的绘制方法不同于其他图表，在点状图中，横坐标不是时间坐标轴，而是在给定价格区域内交易的数量。点状图是由"O"和"X"组成的，即所谓的"格"。O 代表价格正在下跌，X 代表价格正在上涨，每格代表一种价格变化。例如，在股票市场中，惯例是价格在 20 美元以上的股票，每格代表 1 美元。因此，只要价格上涨 1 美元，那么一个新的以 X 为标记的格子就会出现。如果股价只上涨 99 美分，那么将不会有新格子出现。然而，如果价格下跌 1 美元，也就是说从之前的高位下跌了 1.99 美元，就标记为 O 格子。

因为特定证券的价格波动从很大程度上来说是时间的函数，所以长期图表是由时间单位大的格子构成的，而短期图表是由时间单位小的格子构成的。虽然点状图有些陈旧过时，但是它的倡导者仍然坚持认为它是具有很大价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

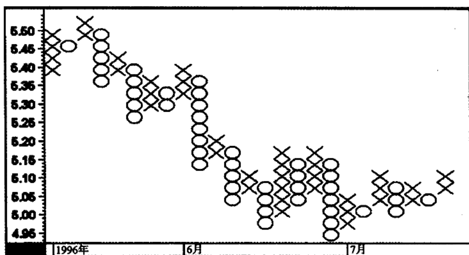


图 1—3 1996 年 7 月白银

K 线图

K 线图（见图 1—4）在过去几年里广为流行，这种图表的绘制方法起源于几个世纪前的日本。K 线图所呈现的信息与柱状图基本相同，它们的区别在于 K 线图比柱状图呈现的信息更为明了。

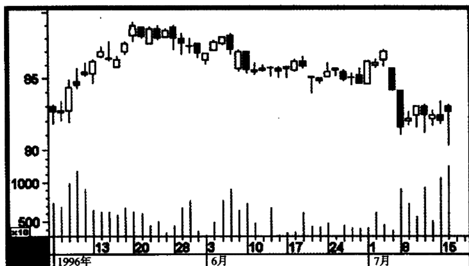


图 1—4 J. P. 摩根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线图是由一个竖立的矩形以及上、下影线组成的。竖立的矩形被称为实体，它包含开盘价和收盘价之间的交易区域。例如，如果开盘价比收盘价高，那么实体的顶端是开盘价，底端是收盘价。实体上面的上影线记录着一天中最高价与实体顶端之间的距离，而下面的下影线记录着一天中最低价与实体底端之间的距离。当一天中的收盘价高于开盘价，就绘制成白色实体（表示阳线）；当收盘价低于开盘价，就绘制成黑色实体（表示阴线）。尽管 K 线图可以按照任意周期绘制，但这里我们以日 K 线为例，因为日 K 线在 K 线图表里更为普遍。

K 线图比柱状图更能突显出开盘价和收盘价的意义。K 线图的一个缺点就是，它占用了太多的横轴空间，因此它只能反映较短时间周期内的数据。幸运的是，实际上通过 K 线图我们可以识别很多短期反转信号。虽然 K 线图并非万能的魔法棒，但是它们确实是短期交易者一个有用的技术分析工具。

K 线图的绘制方法将会在第 11 章中详细介绍。在这一章中，我们将把注意力放在柱状图及连线图上。

总的来说，图表是指具有价格和（或）成交量信息的图形。 技术分析的覆盖范围很广，它包括大量的将价格和成交量联系起来的指标及方法。回忆一下前面我们对技术分析的定义，其中包含一个用于描述趋势的重要词语“足够的证据”，它是用于判断趋势是否发生反转的指标集合。本书中的技术分析强调的是证据的充足性，因为尽可能多的指标指向同一个方向对于趋势判断来说是非常重要的。这样，我们才能提高正确率。但不幸的是，我们从不能因此而排除错误的可能性。

坐标轴绘制方法

柱状图和连线图的价格是通过纵坐标或者 Y 轴体现的。有两种绘制坐标轴的方法，算术坐标和比例坐标（有时被称为对数或半对数坐标）。在算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术坐标（见图 1—5）中，每单位价格变化的垂直距离是相同的。因此，价格 5 美元与 6 美元之间的垂直距离和价格 100 美元与 101 美元之间的垂直距离是相等的。

名词解释

算术坐标和比例坐标（有时被称为对数或半对数坐标）是两种绘制坐标轴的方法。在算术坐标中，每单位价格变化的垂直距离是相同的；在比例坐标中，却是每相同比例的价格变化具有相同的垂直距离。

然而，在比例坐标中（见图 1—6），却是每相同比例的价格变化具有相同的垂直距离。因此，只有当价格增长一倍时才会体现为相同的垂直距离，不论是从 1 美元变化到 2 美元，还是从 100 美元变化到 200 美元，它们在比例坐标轴上体现的垂直距离都是相同的。

短期图表一般仅仅覆盖了 2~3 个月的时间周期，所以使用哪种坐标轴的区别并不是非常明显，但是在长期图表中，这种区别就非常大了。

就一只价格为 4 美元的股票来说，1 美元的上下波动都是非常巨大的。但是在算术坐标中，这种波动反映出的效果与价格为 50 美元的股票波动 1 美元这种相对微小的波动是一样的。在后面的章节中我们将会介绍更多的关于如何选择坐标轴的知识，但是现在我可以告诉大家，如果让你们来选择，最好使用比例坐标或者说是半对数坐标。

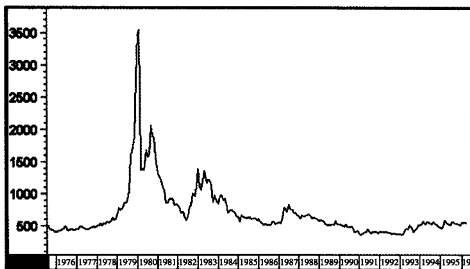


图 1—5 现金白银（算术坐标）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1—6　现金白银（比例坐标）

小结

1. 自由市场中的股票价格是由市场中的参与者和潜在参与者所持有的态度决定的，这种态度会随着趋势的发展而发生变化。

2. 技术分析是在相对早期阶段识别趋势的反转，并顺势而为，直到有足够的证据显示或证实趋势确实已经发生反转为止的艺术。

3. 4 种基本绘图方法：柱状图、连线图、点状图和 K 线图。

4. 两种绘制图表的坐标：算术坐标和比例坐标。比例坐标是首选坐标，因为它将价格的变化以比例的方式体现出来，这种方式更为精准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第2章 市场周期模型与基本趋势的识别

趋势的类型

在第 1 章中我们介绍了一些关于趋势方面的知识，同时还介绍了我们在趋势中的操作规则——顺势而为，直到有足够的证据显示或证实趋势已经发生反转为止。在这一章中，我们将对趋势进行全面的介绍，这有助于我们对重要技术指标的评估。但是，在我们识别趋势反转之前，我们必须知道什么是趋势。

不同类型的趋势具有不同的时间跨度。日图表仅仅反映了几天的走势，周期非常短，是短期走势；而在以几十年为跨度的图表中，包含着每月的数据，这些数据反映了 5~10 年或更长的趋势。一旦在趋势中出现反转信号，那么这个信号所处的趋势越长，它的意义就越大。

为了应用方便，我们将趋势分成 4 个类型：**短期趋势**，通常持续 3~6 周；**中期趋势**，通常持续 6 周至 9 个月；**主要趋势**，通常持续 9 个月至两年；**长期趋势**，一般包括几个主要趋势，通常持续 8~12 年。以上只是对趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势进行的简要分类，时间跨度可以与以上所述有所不同，这仅仅是作为一种参考。

长期趋势并不能引起短期交易者的兴趣，但是它却可以为投资者提供重要的背景信息（见图 2—1）。因为长期趋势的时间跨度很大，所以它们不会经常发生反转，但是一旦反转发生，就是一个非常有意义的事件。对此，我们将在后面的内容中进行介绍。

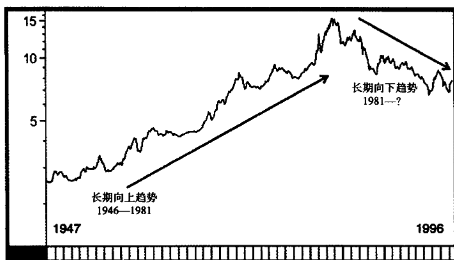


图 2—1　穆迪 3A 公司债券收益率

主要趋势是围绕 4 年商业周期出现的（见图 2—2），它包括牛市（主要上涨趋势）和熊市（主要下跌趋势）。有些主要趋势仅仅持续 6 个月，而有些会长达三年之久。通常，12~18 个月的走势就能准确反映出时间跨度的长短。另外，在任何周期内，牛市持续的时间要比熊市持续的时间长（见图 2—3），因为毕竟市场上涨的时间要比下跌的时间长。

投资者主要关心的是主要趋势，因为长期趋势对于大多数人来说时间跨度太大了。因此，辨认主要趋势的方向是非常重要的。对于短期交易者来说，虽然了解主要趋势并不能起到立竿见影的作用，但同样也具有很重要的意义，这个道理就犹如“水涨船高”。在交易过程中，大多数亏损的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者都是因为进行了逆市操作。例如，在熊市中，反弹非常短暂且不可预测，除了那些操作敏捷和幸运的参与者以外，很少有人能赚到利润。

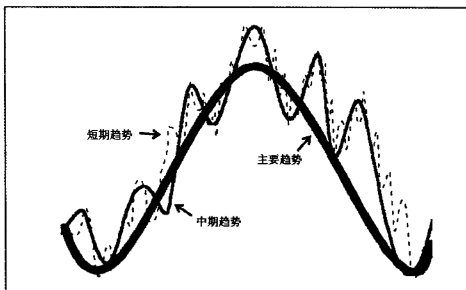


图 2—2 市场周期模型

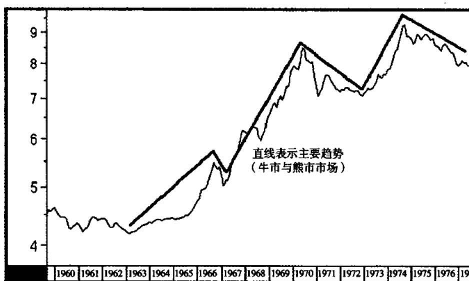


图 2—3 3A 级债券月收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 2—4 中，主要趋势是向下的，平行箭头所指示的是反弹。从图中我们可以看出，熊市中的反弹是多么困难且不可预测。

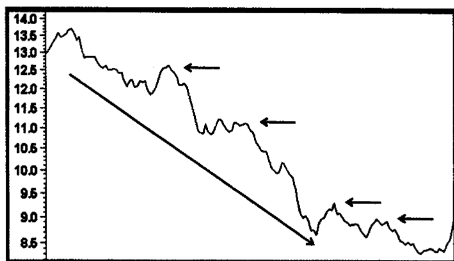


图 2—4　3A 级债券月收益率

市场周期模型

在图 2—2 中，主要趋势被绘制成完整的上升和下跌曲线，但是实际上这种趋势会被中间的折返所打断。就像我们所知道的，趋势的分类往往是粗略的。主要趋势持续的时间一般比较短，1966 年美国股票市场出现了持续 8 个月之久的熊市，堪比持续时间较长的中期趋势，这种情况是非常少见的。

在牛市中，中期上涨趋势持续的时间比下跌趋势持续的时间更长，而且上涨的幅度也比下跌的幅度大得多。在熊市中，这种情况却相反。技术分析将牛市分为三个中期周期。通常来说，在这三个周期中的第一个和第二个之间有一个反周期的折返现象。换句话说，在牛市中，第一个和第二个上涨周期之间会出现回落现象，与之相反的情况也会发生在熊市中。

最后，让我们来看看短期趋势，图 2—2 中的虚线就是短期趋势线。短期趋势有时仅持续 6 周时间，而且比起中期趋势和主要趋势来，由于它更容易被随机发生的新闻事件所影响，所以很难识别。总的来说，长期趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比短期趋势更容易识别。

现在，我们可以明显地看出，无论在任何时刻，价格都是和趋势融为一体的。在这个例子中，我们仅仅考虑了三种趋势：短期趋势、中期趋势和主要趋势。显然，对于包括日交易者在内的所有市场参与者来说，识别这三种趋势都是非常重要的。对于以一年及一年以上为周期的长期投资者来说，识别主要趋势所处的阶段是很重要的。显然，在第一个中期趋势上升阶段的第一个或第二个短期上涨中买入，要比在最后一个中期趋势的顶部或短期上涨中买入更好。

另外，短期交易者也要清楚他们所处的主要趋势的方向，这是因为主要趋势的方向经常会发生意外的变化。牛市中的上涨越强劲，熊市中的下跌就越陡峭。

我们应该将市场周期模型作为分析和思考的核心，虽然它并不完美，但是它为我们提供了一个基于技术分析的框架。

技巧点拨

对于包括日交易者在内的所有市场参与者来说，识别短期趋势，中期趋势和主要趋势这三种趋势都是非常重要的。对于以一年及一年以上为周期的长期投资者来说，识别主要趋势所处的阶段是很重要的。另外，短期交易者也要清楚他们所处的主要趋势的方向，这是因为主要趋势的方向经常会发生意外的变化。

分析波峰和波谷

技术分析中的一个基本规则是，价格并不是直线上涨或者直线下跌，而是以之字形变化的，如图2—5所示。在一个上涨趋势中，一轮上涨行情之后往往伴随着价格回落，紧跟着又是一轮上涨，如此周而复始。在一系列的波峰和波谷中，如果每一

名词解释

在一系列的波峰和波谷中，如果每一个波峰都比前一个高，同时每一个波谷也比前一个高，那么这就是一个上涨趋势。如果每一个波峰都比前一个低，每一个波谷也比前一个低，那么这就是一个下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个波峰都比前一个高，同时每一个波谷也比前一个高，那么这就是一个上涨趋势。然而，如果每一个波峰都比前一个低（A 点），每一个波谷也比前一个低（B 点），那么这就是一个下跌趋势。在图 2—5 中，箭头所指处发生了趋势反转。

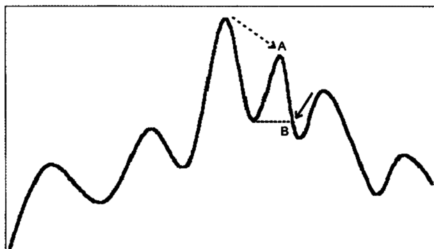


图 2—5　上涨趋势的反转

图 2—6 所示为从熊市或下跌趋势到牛市或上涨趋势的过渡，从图中我们可以清楚地看到，一系列下跌趋势中的波峰和波谷发生反转，取而代之的是新一轮上涨趋势中的波峰和波谷。在下跌结束后出现了最低点，但直到箭头所指的 D 点出现后，我们才能确定最低点的存在。

有一个很好的例子可以用来比喻波峰和波谷，那就是潮汐的变化。如果你在沙滩上行走，当你看到潮汐的变化时，你可能对它的方向没有什么概念。但是，当你观察波浪运动的时候，你可能会注意到它的前进和后退，这就是潮汐的涨落现象。当潮汐停止的时候，你就无法确定它的方向了。一般来说，波浪会在 15 分钟之内达到最高点，这时你就可以确定潮汐确实已经改变方向开始上涨了。你可以从图表中看到同样的现象，并且你会惊讶地发现这种方法是多么有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

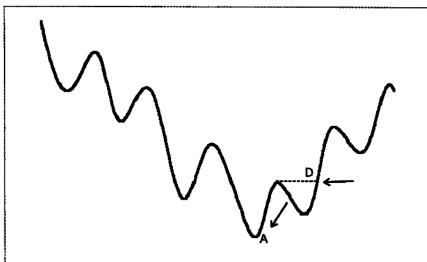


图 2—6 下跌趋势的反转

生活中的事情都不是简单存在的，对于波峰和波谷的分析也不例外。有时候我们会面临难题，比如在图 2—7 中显示的模糊信号。**模糊信号出现在上涨趋势一系列的波峰中，但是不会出现在波谷中。**在 X 点，这个波谷要比前一个波谷低，但前一个波峰 A 点却仍然是这个趋势的最高点。

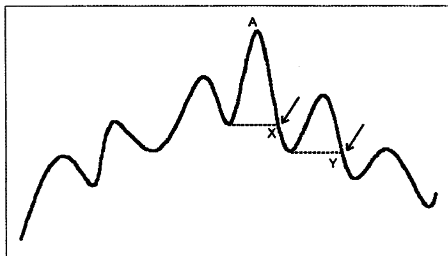


图 2—7 上涨趋势的模糊信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

X 点的出现将我们置于进退两难的境地，因为一系列的波峰形成后，市场却向下突破。此时我们是以波峰作为参考，假设趋势向上，还是以波谷作为参考，假设趋势发生了反转？严格地说，我们要等图 2—7 中 Y 点所确认的失败上涨形态出现后，才能清楚地识别出上涨的波峰和波谷已经被反转。

在上述例子中，我们将 X 点作为预示趋势发生反转的重要证据之一。这就意味着，如果其他技术分析中的证据也证明市场将要发生反转，那么 X 点就是市场反转点。记住，我们分析的是事件发生的概率，所以证据越多，市场发生反转的可能性就越大。

图 2—8 是与图 2—7 相反的走势图，它显示了市场由下跌趋势转为上涨趋势的过程。当 X 点出现时，在下跌趋势中仅仅是波峰发生了反转，当 Y 点出现时，波谷也发生了反转。

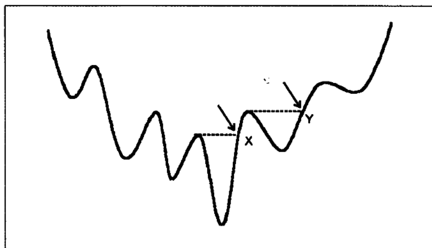


图 2—8　下跌趋势的模糊信号

波峰和波谷信号的重要性是基于它们所处的趋势的。如图 2—2 所示，一个主要趋势中的顶由中期趋势中的波峰和波谷组成。一个中期趋势的底由短期下跌趋势中的波峰和波谷组成，如图 2—9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

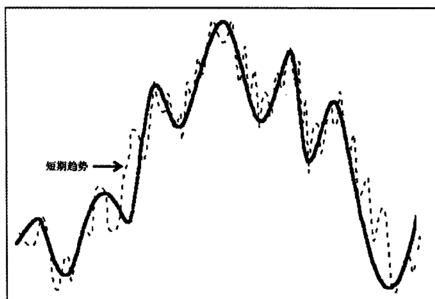


图 2—9 中期趋势

实例 1

图 2—10 是以周为单位的连线图，它反映了瑞士法郎在国际货币市场中的交易情况。图中直线 A 代表上涨趋势，直线 B 代表下跌趋势，我们可以看到 1985—1987 年持续三年的牛市行情，它不同于一般牛市仅仅持续一两年的时间。需要指出的是，我们之前所学的那些规则仅仅是“规则”，很多趋势会超出我们的预期。

在上涨趋势中，有一个非常重要的规则，就是上升的波峰和波谷规则。如果你仔细观察直线 A，你会发现一系列不断抬高的波峰和波谷，直到 1988 年这个特定的指标出现熊市的特征时。因为这是一个周图表，所以识别短期和中期反转并不是非常容易。如何判断 1985 年的剧烈下跌是短期折返还是中期折返呢？看起来它更像一个短期折返，因为它仅仅持续了两周时间。而 1986 年晚期的下跌却是中期折返，因为它持续了大约 6 周时间，同时它被 X 点的短期上涨所打断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

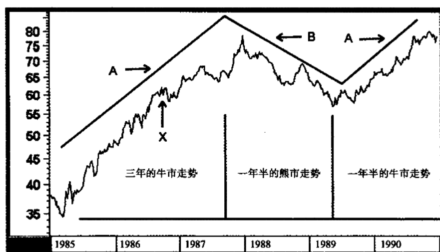


图 2—10 瑞士法郎与持续三年的牛市

有一件事情是很清楚的，那就是一定要顺势而为。如果你是个短期投资者，并且预期市场会有所下跌，那么你一定会毫不犹豫地采取措施。另外，如果是在多头市场中，涨多跌少，所以投资者很难会亏损，这就像水涨船高的道理一样。牛市中的主升趋势也是如此。

正如我们所见，1988 年的熊市是非常典型的。它所持续的 18 个月时间符合熊市时间跨度的平均水平，而且它经历了 5 浪下跌：首先是一个最初的中期下跌趋势，其次是一个以振荡形式出现的短期反弹，再次又是一个中期下跌趋势，然后又是一个迅速的反弹，最后一个中期下跌趋势使熊市到达了最低点。

第二个牛市出现在 1989—1990 年，它持续的时间也符合正常的牛市时间跨度，但是它和前期牛市的结构非常相似——典型的慢牛市。

实例 2

图 2—11 显示了 GATX 公司的股价走势。第一个牛市经历了 5 浪上升：首先是一个中期上涨，其次是一个短期下跌，再次又是一个上涨，然后是一个小幅下跌，最后是一个中期上涨使牛市到达顶点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

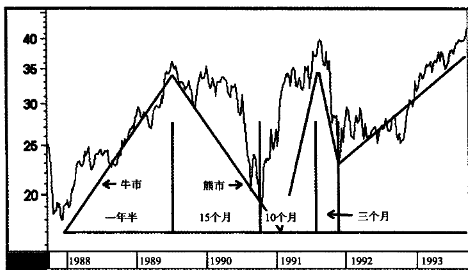


图 2—11 GATX 公司与牛市 / 熊市

后续的熊市也以很平常的方式展现：中期下跌，小幅反弹，更大的中期下跌，短期反弹，最后是猛烈的中期下跌。从图 2—11 中我们可以看出 1989 年晚期价格向下突破之后与 1990 年初期价格向上突破失败之前的走势，这种走势一直持续到一系列抬升的波峰和波谷出现之前。

1990—1991 年的牛市仅仅持续了 10 个月，但同样也是以 5 浪形式出现的。虽然价格走势是以我们所期望的形式出现的，就像经典教科书一样规范，然后是新一轮的下跌，但就波峰和波谷的分析而言，之后的下跌是完全没有征兆的，因为之前并没有出现中期波峰，而且三个月的下跌时间也比一般熊市持续的时间短。最初，我们将这次下跌视为熊市，但经过仔细研究之后，我们发现它不过是打着熊市旗号进行的下探。40% 的价格下跌是熊市的一个典型特征。然而，在一般情况下，三个月的持续下跌只能算是中期趋势，不属于主要趋势的范围。另外，价格下跌少于之前上涨的 2/3，这也属于一般中级趋势的范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小结

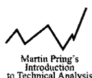
1. 投资者和交易者需要遵循的三种趋势：短期趋势、中期趋势和长期（主要）趋势。

2. 无论是长期趋势还是短期趋势，对于长期投资者来说都很重要。

3. 投资者和短期交易者应该努力判断主要趋势的方向和阶段。

4. 对于波峰和波谷的分析是技术分析和基本趋势判断的重要基础之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第3章

至关重要的支撑和阻力

支撑位和阻力位

支撑位和阻力位这两个词经常被提到。在图表中，它们通常是指可能会在前期趋势的基础上进行短暂盘整的位置。例如，如果价格下跌至支撑位，那么一般来说就会出现反弹，如图 3—1 所示。反弹可能是短暂的（如 A 点所在的位置），同时它也可能预示着整个下跌的最低点的到来（如 B 点所在的位置）。在这一章中，我们将要了解支撑和阻力区域的特性，并理解它们的含义。

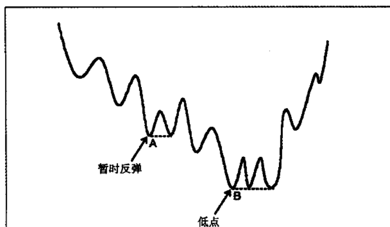


图 3—1　支撑位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在罗伯特·爱德华兹（Robert D. Edwards）和约翰·迈吉（John Magee）所著的《股市趋势技术分析》（*Technical Analysis of Stock Trends*）一书中，支撑的含义是指存在或潜在的购买力是遏制股价进一步下跌的原因，并且这种购买力必须是以充分的成交量来体现的；而阻力的含义与之相反，存在或潜在的抛售力是遏制股价进一步上涨的原因，并且这种抛售力也必须以充分的成交量来体现。

名词解释

支撑位和阻力位是技术分析中的重要概念。支撑的含义是指存在或潜在的购买力是遏制股价进一步下跌的原因，并且这种购买力必须以充分的成交量来体现的；而阻力的含义与之相反，即存在或潜在的抛售力是遏制股价进一步上涨的原因，并且这种抛售力也必须以充分的成交量来体现。

如图 3—2 所示，我们可以将阻力位想象为临时的天花板，而将支撑位想象为临时的地板。为了形成地板，支撑区域一定是购买密集的区域。在这里，我需要强调一下“密集”这个词，因为从严格意义上来说，供给和需求是保持平衡的。换句话说，无论股票交易的价格是多少，买卖双方的数量都是相同的。

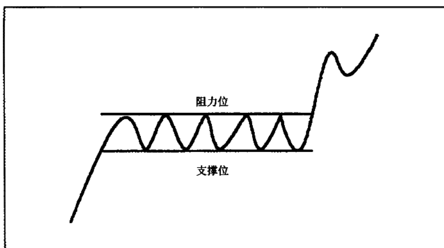


图 3—2 支撑位和阻力位

技巧点拨

这里所指的密集区域仅仅是相对的，或者说是买方或卖方的热情决定了价格水平的区域。支撑区域是卖方缺乏做空热情或不愿意变卖手中的资产，而买方却至少在短时间内处于活跃状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑和阻力区域通常出现在整数关口。例如，在 20 世纪 70 年代，道琼斯指数处于 1 000 点的位置。当道琼斯指数每次向上突破重要心理点位的时候，空方都会异常活跃，致使股价下跌。例如，在 20 世纪 80 年代中期到 90 年代，金价就经历了 400 美元的奇特心理价位。

图 3—3 很好地解释了支撑和阻力是如何起作用的。首先，股价有一个下跌过程，然后找到支撑位 A_1 点，注意 A_1 点是整数 25 美元。在这个位置，我们可以看到股票经过了大量换手。虽然如此，股价下跌在受到短暂的遏制之后又重新开始，直到到达支撑位 B_1 点。B_1 点是不可靠的，因为在它之下又形成了短期交易趋势中的最低点。事实上，这是一个矩形交易区。此外，当卖方的热情远远压倒买方的热情时，股价又创出了新低。

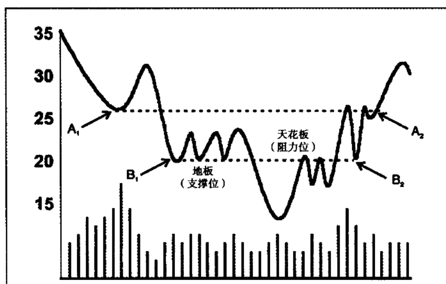


图 3—3 支撑和阻力的作用

最终，股价触底反弹。如果你将支撑位作为底，阻力位作为顶的话，你就会发现前期以底 B_1 出现的点位，在后期变成了顶 B_2。这有点像从楼房的第一层掉到了地下室，之前第一层的地板是你的支撑位，但是一旦你掉到地下室，第一层的地板马上就变成了你的阻力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，这就引出了一个重要的规则：**一旦股价跌破支撑位，当它重拾升势的时候，之前的支撑位就会变成阻力位。**这其中的一个原因在于，股价在经过 B_1 点之后的骤然下跌使在 B_1 点买入股票的人们发现他们已经错失良机，于是他们会在股价反弹到 B_2 点的时候卖出股票。只有当这种短期超卖现象被抑制后，股价才会出现新的上涨趋势。

另外，股价在 A_2 点遇到了阻力。请记住，股票在这一点的换手率是非常高的，因为很多人都希望股价在这一点上有所突破。当股价开始再次折返的时候，它很容易找到支撑点 B_2，对此我们并不感到奇怪。此时我们再次发现，上涨趋势中的阻力位会变成下跌趋势中的支撑位。

支撑和阻力区域的重要性

看到这里，你可能会提出问题，"如何判断每个支撑位和阻力位的重要性呢？"很不幸，我无法准确回答这个问题，但是我能提供一些一般性的规则。

分析原则

1. **有价证券在某一位置的换手率越高，这一位置就越有可能成为支撑或阻力区域**（见图 3—4）。不言而喻，如果在一个价位的买卖双方都很多的话，那么他们就会对这个价位记忆犹新。我们发现，即便是在遭受损失的情况下，买方也希望价格在此之上有所突破。另一方面，卖方也会在购买价格的基础上参考之前阻力区的价格区间来卖股票，因此他们的获利动力是非常巨大的。

2. **前期股价运动的速度越快，支撑和阻力区域就越明显**（见图 3—5）。打个比方，如果你在田径比赛后再去与没有参加过田径比赛的人进行举重比赛，那么你很难胜出。市场的走势也是如此，支撑位和阻力位在剧烈上涨或下跌的走势中比在稳步上涨或下跌的走势中更有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



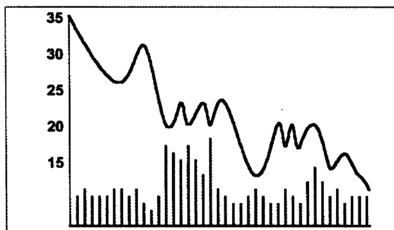


图 3—4　较高的换手率形成支撑或阻力区域

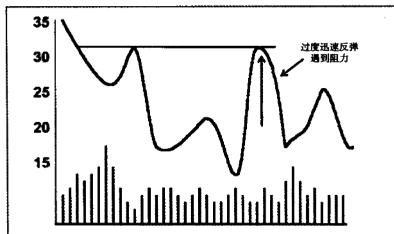


图 3—5　股价的快速运动形成支撑或阻力区域

3. **前期支撑和阻力区域的走势越强劲，这个区域就越有可能作为走势中的关卡**（见图 3—6）。虽然看起来这与前面的规则相矛盾，但事实却并非如此。区分快速且漫长的走势与强劲的走势是非常重要的。请回想一下我们之前提到过的参加田径比赛后再参加举重比赛的例子，如果举重的人是普通人，这个规则是站得住脚的。但是，如果一个奥林匹克举重运动员在进行田径比赛后再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去举重，也是小菜一碟。当然，这个道理同样也适用于股票市场。如果前期的走势伴随着巨大的成交量和充分的动能的话，那么阻力位很快就会被突破。如果在走势反转之前已经有很充分的动能的话，那么支撑或阻力区域很可能会在第一次试探时就被突破。

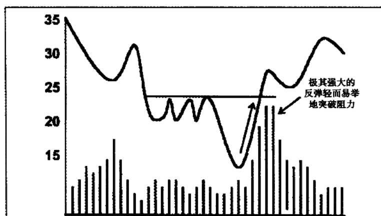


图 3—6　走势强劲的支撑和阻力区域

4. 价格趋势在支撑和阻力区域受阻力或发生反转的次数越多，它的意义就越大（见图 3—7）。回顾之前的几个例子，在支撑和阻力区域内，触底的次数越多，一旦它被突破，那么意义也就越大，这就是用来判断支撑和阻力区域重要性的一个最重要的规则。再来看一下 1966—1982 年道琼斯工业指数的走势，1 000 点是向上突破的一个障碍，它被几次触及，但始终没有真正被突破。一旦 1 000 点被突破，向上至 2 000、3 000、4 000 和 5 000 点就相对容易很多。

5. 同一位置作为支撑和阻力区域的间隔时间越长，那么它的意义就越小，这就意味着 6 个月的间隔时间要比 10 年或 20 年的间隔时间的意义更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

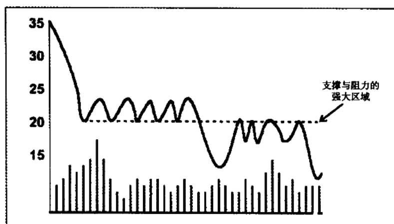


图 3—7　价格在支撑和阻力区域内多次受阻

实例 1

图 3—8 显示了通用汽车公司走势图中的支撑和阻力线。区域的下线位置在 44 美元附近，这意味着通过这种形式的分析得来的结果并不精确。44 美元的位置在 1991 年、1992 年和 1995 年 1 月作为阻力位成功地抑制了价格上涨，同时它在 1995 年作为支撑位抑制了价格下跌。然而，这个规则显然在 1993 年价格短暂下穿下线时失效了。

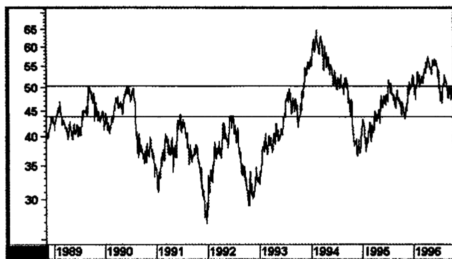


图 3—8　通用汽车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域的上线在 50 美元整。它在 1989 年晚期、1990 年早期和 1993 年中期的时候作为阻力线出现，在 1994 年下跌的过程中又作为短期支撑线出现，并且价格在 50 美元附近盘旋了大约两个月之久。最后，1995 年中期的上涨也在 50 美元处短暂停止。由此说来，所有的支撑和阻力线都是有用的。但这并不说明之后的走势在之前作为支撑和阻力出现的区域一定会发生反转，因为这仅仅只是一种可能性。

实例 2

图 3—9 显示了不包括美国市场在内的道琼斯世界股票指数的走势。区域下线在 117 点，这是一个很好地说明支撑和阻力位的例子，因为 1994 年晚期的上涨趋势在此发生了反转，同时 1995 年 6 月底和 10 月的折返都在此处找到了支撑，甚至是 1995 年 5 月和 6 月初的折返也逼近了这条下线。

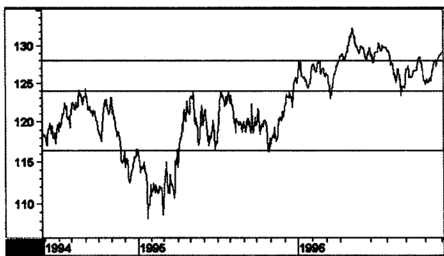


图 3—9 道琼斯世界股票指数（不包括美国）

第二条线的位置在 124 点，它是 1995 年中期上涨过程中的巨大阻力位。之后，这条线由阻力线变为支撑线，并且在 1996 年初期走势中两次作为支撑位出现。最后一条线的位置在 128 点，它曾在 1995 年晚期作为阻力位出现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996 年早期作为支撑位。从这个图中你会发现，支撑或阻力区域可以作为短期价格反转点，但它不会预测出新趋势持续的时间和规模的大小。例如，124 点在 1994 年 8 月作为阻力位出现，但之后的走势只下跌了两点。然后在 10 月出现了大幅下跌，指数因此被拉回到 117 点。最终，价格在 10 月末两次试图触及这条线之后，出现了大幅下跌直至 113 点。

实例 3

图 3—10 是美林证券（Merrill Lynch）的价格走势图，它显示了一些更为有趣的现象。首先，在 1989 年作为支撑线出现的位置在 1990 年两次成为阻力线。在低位的上涨规模很大，所以我们可以很合理地推断 13 美元的位置应该是一个短期上涨的阻力线。价格经过急速上涨后会出现耗竭的状态，但是成交量（图中没有显示）在上涨过程中有相当可观的放大。

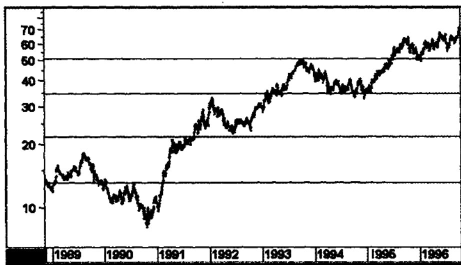


图 3—10 美林证券

接下来，我们将会看到更多的支撑线与阻力线互换角色的例子。比如股价在 22 美元的位置，在 1991 年它作为阻力线出现，而后在 1992 年又作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为支撑线出现。更令人印象深刻的是35美元的阻力线，它在1992年作为阻力线，在1994—1995年又作为支撑线。最后，50美元的整数关口也是一个很有用的支撑和阻力区域，因为它在1993年作为上涨的阻力位，而在1996年又作为下跌的支撑位。

小结

1. 图表中的支撑和阻力区域出现在价格趋势发生短期或长期反转的地方。

2. 支撑和阻力区域经常处于整数关口。

3. 5个用来判断支撑和阻力区域重要性的基本规则：总换手量、前期价格走势的速度、前期走势的动能、作为支撑或阻力区域的次数以及支撑或阻力区域持续的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

趋势指标

在第一部分中，我们了解了价格运动是有趋势的，同时技术分析的目标就是在相对早期的阶段辨明趋势的走势并且顺势而为，直到有足够的证据证明趋势已经发生了反转。而在第二部分中，我们将了解有助于我们辨明趋势改变的更多证据中的细节和各种技术分析方法，这将是技术分析方法中的核心和灵魂，你会在今后的操作中一次又一次地用到它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第4章 价格形态

当你观察价格走势图时，你很少能看到价格在小范围内发生反转（见图 4—1）。从上涨趋势到下跌趋势的反转往往被无规律的交易行为分离，而这种无规律的交易行为是通过买方和卖方的激烈争夺体现出来的。在价格上涨阶段，买方占据优势，因为正是他们的热情将价格推高。在过渡阶段，买方和卖方的热情趋于平衡，双方都不能把对方压倒。最后，当卖方占据优势之后，就形成了新的下跌趋势。这里要指出的一点是，不是买方和卖方的数量在变化，而是他们的热情发生了变化。从理论上讲，每一次买都必须通过卖来确认。但是，如果卖方因为恐慌而迫切要卖出，那么他们就有可能接受更低的价格，反之亦然。久而久之，技术分析师注意到这种多空双方的博弈可以通过图表中的形态和结构很清楚地反映出来。理解这种形态和它们的特性是本章的重点。

图 4—2 显示了价格先是直线上涨，然后是直线下跌，但是在实际的市场中，这种现象很少出现。当市场高度情绪化时，直线运动是可能出现的，比如在 1992 年股票市场处于顶部时，但这种现象并没有规律可循。对于市场运动，更为贴切的描述应该如图 4—1 所示，也就是上涨趋势和下跌趋势被区域运动所分离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

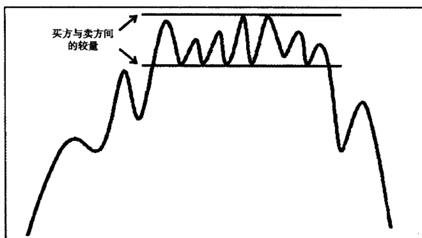


图 4—1　无规律的交易行为

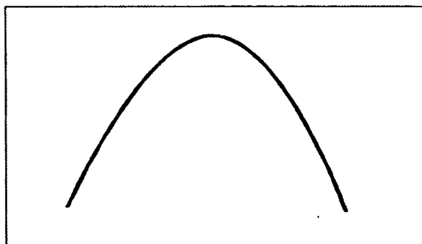


图 4—2　价格的直线上涨和直线下跌

矩形

矩形是最能清晰地体现过渡阶段买方和卖方短暂平衡的价格形态了。图 4—3 显示了一个长时间上涨趋势的最后阶段，它是以交易区域内价格上下波动的形态出现的。矩形是由用来标示交易区域边界的顶和底的两条线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段组成的。这两条线段将上涨的波峰和下跌的波谷联系起来，也就形成了众所周知的支撑和阻力区域。上面那条线段是阻力线，因为它是作为价格走势中的障碍出现的。这是一个卖方因利润丰厚而渴望卖出，而买方因价格太高而不愿出价的区域。当阻力线被第一次触及时，说明相对平衡是以卖方占主导地位的形式体现的。之后，买方出现了很强的购买意愿，而卖方为了获取更高的利润，则希望价格到达区域上线的位置再卖出，因此出现了卖方捂盘惜售的情况。因为这种心理上的变化，价格再一次上涨直到逼近上线的位置，紧接着新的走势又一次开始。

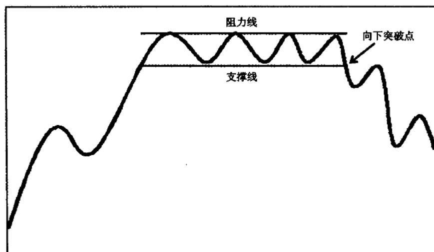


图 4—3　矩形形态

有些时候，平衡区域之后的走势是以一种或很多种方式展开的。在这个例子中，它是以熊市下跌的形态展开的，因为价格最终跌破支撑线向下而去，这就是一个趋势反转信号。这种结构就叫做反转形态，因为它将上涨趋势和下跌趋势分开了。

名词解释

*在买卖双方的博弈中，如果卖方占据了主导地位，那么价格就会跌破支撑线向下而去，这就是一个趋势反转信号，这种类型的结构就叫做**反转形态**。如果买方获胜，那么价格就会突破交易区域向上走，这种类型的结构就叫做**连续形态或整理形态**。*

如果买方在买卖双方的博弈中获胜，那么价格就会突破交易区域向上走，如图 4—4 所示。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种类型的结构就叫做连续形态或整理形态，因为这时的价格运动代表了上涨前的收益巩固。连续形态依然代表了买卖双方之间的博弈，在这个例子中，买方最终占据了上风。

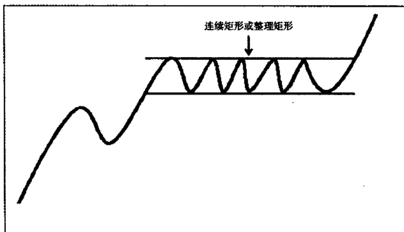


图 4—4　上涨趋势中的连续形态或整理形态

同样的规则也适用于从下跌趋势到上涨趋势的过渡阶段。图 4—5 显示了一个下跌趋势反转为上涨趋势的反转矩形，图 4—6 显示了下跌趋势中的整理矩形。总的来说，技术分析的规则就是假设趋势不变，直到有足够的证据表明趋势已经发生反转。在这个矩形的例子中，我们在假设前期趋势即将发生突破的同时，并没有足够的技术指标与我们假设的条件相背离。

将上涨趋势和下跌趋势分开的矩形形态如果位于趋势的顶部，就被称为分散结构（见图 4—7）；如果位于趋势的底部，就被称为累积结构。分散结构表示的是证券走势和理性持有者由强变弱的过程；相反，累积结构表示的是证券走势和理性持有者由弱变强的过程，它预示着更多的理性市场参与者。

名词解释

将上涨趋势和下跌趋势分开的矩形形态如果位于趋势的顶部，就被称为**分散结构**；如果位于趋势的底部，就被称为**累积结构**。分散结构表示的是证券走势和理性持有者由强变弱的过程；相反，累积结构表示的是证券走势和理性持有者由弱变强的过程，它预示着更多的理性市场参与者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

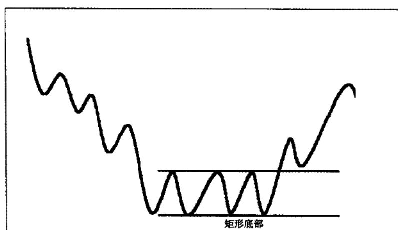


图 4—5 反转矩形形态

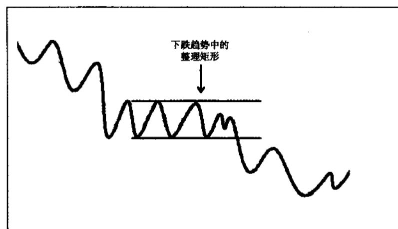


图 4—6 下跌趋势中的连续形态或整理形态

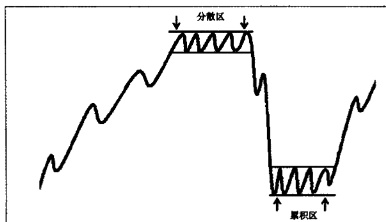


图 4—7 分散结构和累积结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格形态的四个要点

价格形态的意义

价格形态的意义体现在它的规模和幅度上。**在其他方面的指标都相同的情况下，形态的规模越大，它的意义就越大。**图 4—8 显示了日图表中的小矩形，它暗示着即将到来的反转只会持续很短的一段时间。请记住，价格形态是多空双方博弈的战场。战斗越激烈且持续的时间越长，失败一方的士气就越低，同时新的价格走势就越为明显。图 4—8 中的价格形态的规模很大，而且它持续了数月之久，所以新的趋势就很明显。

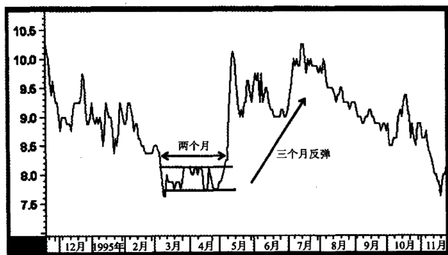


图 4—8　印度增长

在牛市的走势非常强劲，并且持续几年时间的情况下，只有在多空双方心理发生较大变化的情况下，这种走势才会发生反转。因此，这需要多空双方之间更长时间的博弈，往往这种博弈的时间要比反弹三周的过渡期长。可以想象，将一列满载货物的火车掉头所需的能量要比仅仅将火车头掉头所需的能量大得多。

在一个技术周期内，识别趋势逆转的类型是非常重要的。它是分离主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要牛市趋势和主要熊市趋势的分散形态，还是中期上涨和中期折返之间的过渡结构，亦或是短期或一天中的顶部？这些问题的回答取决于交易和投资的手段与策略。

测量的意义

技术分析的意义在于在相对较早的阶段识别趋势改变的方向，但是这门艺术却很少能给我们提供关于趋势发展方向的线索。正如我们将在后面的内容中所见到的，并不是所有的价格形态都能与必然发生画等号，但它们能给我们提供一些测量方面的意义。

除了三角形形态（将在本章后面的内容中讨论）以外，测量的基本规则是测量价格形态的最大垂直距离，然后以突破点为原点向突破方向做等距离投影。对于一个矩形来说，最大的距离就是两条平行线（图 4—9 中线段 A 与线段 B）之间的垂直距离。因为它是一个顶部结构，因此投射出的趋势方向是向下的。在这里有一件很重要的事情需要引起注意，那就是突破之后的走势往往伴随着将价格拉至形态边界的折返运动，图 4—9 就显示了一个向价格形态下边界线的折返运动。

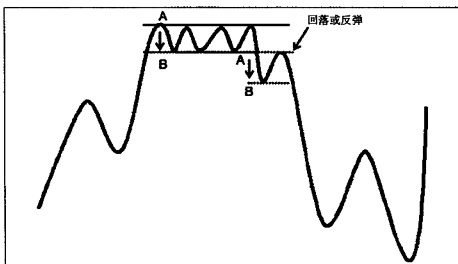


图 4—9　矩形的最大测量距离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的测量技巧也可以用于市场底部如图 4—10 所示的累积区域。形态的幅度是很重要的，因为幅度越大，对于新趋势发展的意义也就越大。这又将我们引入了另一个重要问题，算术坐标或比例坐标的选择（请参见第 1 章），在图中体现为 Y 轴或价格轴的选择。概括来讲，在算术或线性坐标轴中，每单位垂直距离代表了相同量的价格变化。在图 4—11 中，每一个箭头代表了一个单位的垂直运动距离。

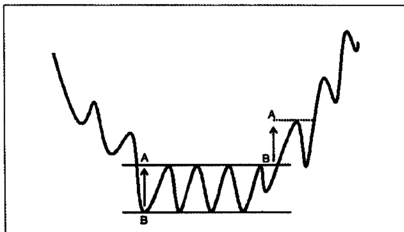


图 4—10　累积区域的测量

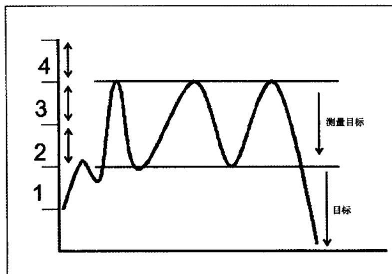


图 4—11　算术坐标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，在图 4—12 的走势中，每一个箭头代表了比例或半对数坐标轴中相同的变化比例——翻倍的价格运动。在一个非常短期的图表中，使用哪种坐标轴并不会有很大的差别，因为短期价格波动的比例不大。但是在长期图表中，坐标轴的选择却是非常重要的，这就是我建议大家一直使用比例或半对数坐标的原因。

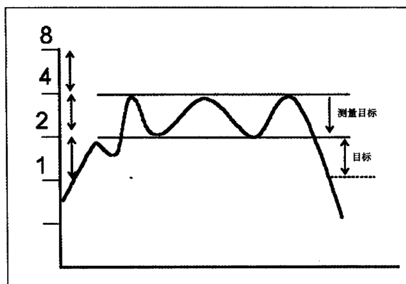


图 4—12　比例坐标

想象一下，例如，在从 1932 年开始的道琼斯工业指数（DJIA）的长期图表中，当走势运行至 40~50 点位置时，在算术坐标中，10 点的涨跌和市场处于 5 000 点时产生的 10 点的涨跌是相同的变化幅度。然而，10 点对于 40 点来说是 25% 的变化，而对于 5 000 点来说却是不到 1% 的变化。此时，如果用算术坐标来测量价格变化的幅度就是很荒唐的。图 4—11 中的走势是通过算术坐标来体现的，由"2"变化到"4"的幅度和由"2"变化到"0"的幅度是相同的。而在图 4—12 中，走势是通过比例坐标反映的，由"2"变化到"4"的幅度是由"1"变化到"2"的幅度的一倍。

市场价格是大众心理过渡的基础，因为这种情绪有一种按比例变动的趋势，所以只有将它们成比例地标示出来才有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如我们前面提到过的，最小目标位是以价格形态中的价格目标位为标准投射出的距离。这里的最小目标位是很重要的，因为价格运动往往会超出目标位。事实上，在人们的思维方式中，价格是成比例变动的，图 4—13 显示了价格走势形成突破后波动的幅度达到这个最小目标位的两倍。很多目标位是非常重要的，这不仅是因为它们是作为价格目标位存在，而且是因为它们经常作为关键点存在。就这一点而言，你可以看到折返在距离最近的目标位处找到支撑。请记住，**目标位既可以作为连续形态存在，也可以作为反转形态存在。而且，走势也并非必须到达目标位才会发生变化**（见图 4—14）。投资者经常在一个点位进入市场，同时希望价格上涨至测量目标位，但他们最终发现前期突破后的走势并非如他们所愿，而是出现了图 4—14 中 X 点到 Y 点的走势。在之后的上涨中，价格才到达目标位。在目标位的测量中，我们并不仅仅关注目标位的高低，同时也关注一旦趋势发生反转，投资者如何预测反转持续的时间。不幸的是，我们并没有找到必然的规律。事实上，在很多情况下，价格运动不一定会一次就达到测量目标位。因此，我们可以假设趋势已经发生了反转，直到价和量的运动提供足够的证据证明以上假设不成立。图 4—15 显示了一个顶部的矩形形态，然后价格迅速向下到达目标位，然后又一个矩形形态形成，但是此时牛市发生了反转，新的趋势开始了。请注意，两个矩形形态持续的时间是相同的，而且第二个矩形将第一个的效果抵消掉了。

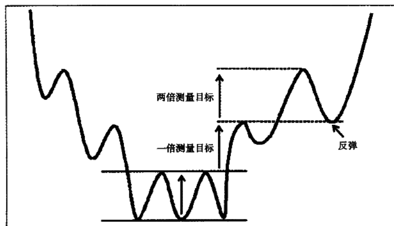


图 4—13　价格走势的两次突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

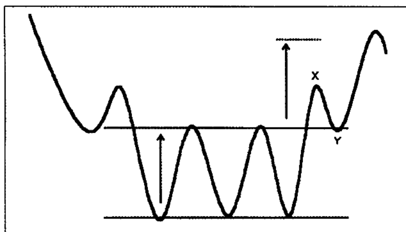


图 4—14　未到达目标位的走势变化

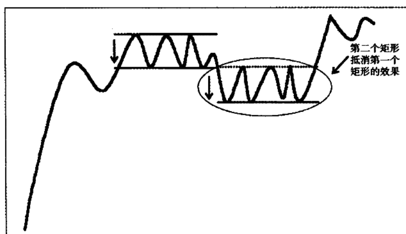


图 4—15　第二个矩形形态将第一个抵消

有效突破的确认

技术分析并不完美（见图 4—16），所以你会经常发现你所在的位置就是突破失败的位置。很不幸，这确实是事实。对此，你该做些什么呢？技术分析采用的一个方法就是过滤法。例如，在长期图表中，价格形态往往要经过几个月才能完成（见图 4—17），**我们通常会等到出现 3% 的突破后再确认这种突破是有效的。**这个方法虽然不精确，但是可以限制错误或模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

糊信号的数量。在超短期趋势中，3% 的幅度可能包含了整个运动的幅度。对此，我们就要寻找更多的线索来确认突破是否有效，而这些线索是与成交量紧密相关的价格形态。关于这部分内容，我们将在下一章中通过实例和常用方法进行介绍。

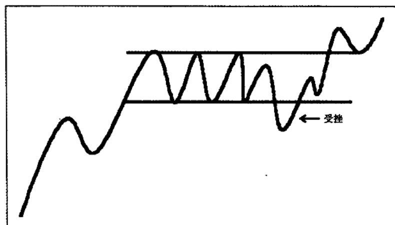


图 4—16　突破失败

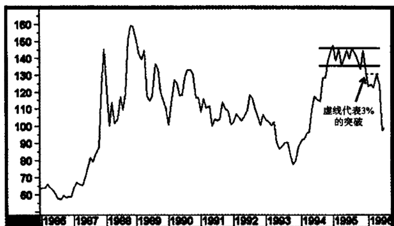


图 4—17　铜月线图

成交量

随着走势变化而变化的成交量是非常有意义的，这意味着成交量随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的上涨而放大，随着价格的下跌而萎缩（见图 4—18）。技术分析中的成交量反映了最近一段时间的交易数量。

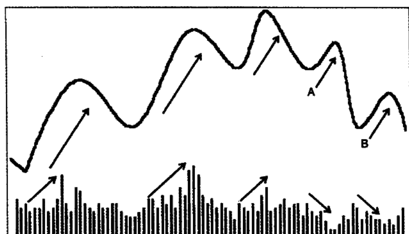


图 4—18 成交量

当成交量随着走势的变化而变化时（也就是随着价格变化的方向而变化），这仅仅说明了一件事：就量价关系来说，当前趋势是健康的。在图 4—18 中，箭头所指的之字形向上抬升的位置意味着价格和成交量的关系很正常。相反，在熊市中，箭头 A 和 B 所指之处显示了成交量与价格走势相背离。当成交量与价格走势相背离的时候，也就是警告发出的时候。在上涨市场中，成交量在价格形态形成的早期到中期到达最大值是很正常的。例如，在矩形形态中，我们可以根据成交量变化的方向画出一条向下倾斜的直线，如图 4—19 所示，直到交投活跃度（成交量）萎缩到接近零的时候，价格才向上突破。这条成交量萎缩的趋势线反映了买卖双方的积极性在价格形态的末端达到了很好的平衡。当价格准备上涨时，成交量再一次放大，这说明两件事：第一，买方最终取胜；第二，买卖双方的心理发生了变化，买方产生了极大的热情，有了热情，才能使趋势上涨。如果突破伴随着很小的成交量，那么这并不能说明买卖双方发生了心理变化。在图 4—20 中，当价格准备向上突破时，成交量并未放大，因此价格在随后出现报复性下跌也是预料之中的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

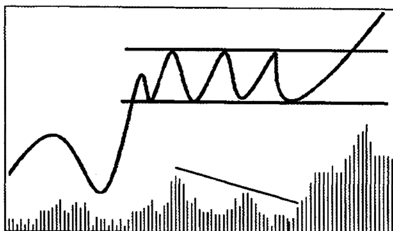


图 4—19 成交量萎缩的趋势线

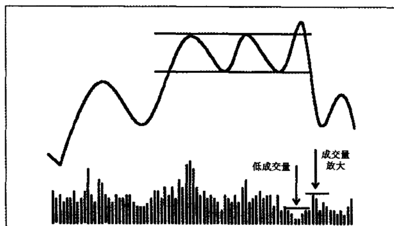


图 4—20 价格报复性下跌

当价格下跌时，成交量也会萎缩，这意味着价格形态向下突破时往往伴随着很低的成交量。如果成交量在价格下跌的时候反而放大，这就意味着走势已经突破向下，因为这反映了卖方极大的热情，或许应该说是卖方的急迫和恐惧。上涨趋势向下突破的现象违背了成交量随趋势的变化而变化的黄金原则。

图 4—21 反映了巴西基金（一种封闭式基金）的周交易情况，它的成交量是以 V 字形态展开的，中间萎缩，两头放大，且类似于矩形形态的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展过程。通常来说，我们会预计在整个形态期间成交量不会有太大变化。这显然不是一个好信号，因为矩形最终成了一个反转顶。

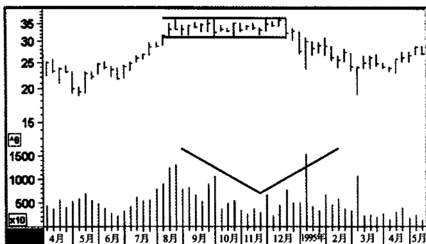


图 4—21 巴西基金

图 4—22 显示了巴西股票基金另一只封闭式基金的走势。当矩形形态形成时，成交量萎缩。但是，在走势突破之前，成交量出现了放大的现象。虽然价格走势还处于形态之中，但是，当价格上涨时成交量放大是一个很好的信号。接下来的一周的走势是极具吸引力的，伴随着成交量的剧烈放大，价格上涨并越过阻力线。随后几周的成交量也非常大，价格最终回落至形态上线的延长线上。

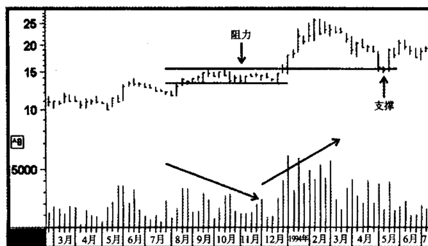


图 4—22 巴西股票基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4—23 中，成交量在矩形形态形成时是萎缩的。价格滑落至下边界之下的位置，但还没有明确突破，接着价格又上涨至下边界线之上，同时成交量的萎缩也不是个好信号。最终，价格走势由上涨转为再次下跌。但是，此时的成交量放大——又一个熊市信号，确认了将要发生严重下跌的走势。

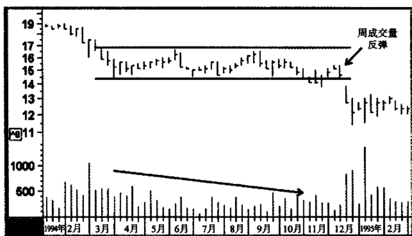


图 4—23 新兴市场债券基金

图 4—24 是又一个整理矩形形态，但它是处于上涨趋势中。看看成交量暗示我们价格将要向哪个方向突破。在接下来的一段时间里，伴随着量价齐升，这种上下两难的境地被向上突破的走势取而代之。

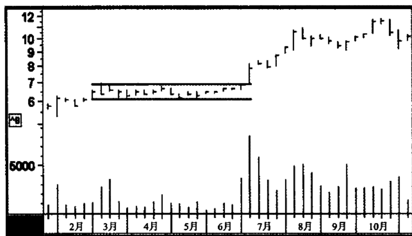


图 4—24 欧洲权证基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩形态

头肩形态是一种最普通的众所周知的价格形态，这种形态出现在上涨或下跌走势发生反转时，或者作为连续或整理形态存在。

经典的头肩形态

图 4—25 显示了一个经典的头肩形态（又叫做头肩顶）。它包括一个最终的反弹，即头部，以及两个分开的小型反弹（未必完全对称），即左肩和右肩。画一条趋势线将左肩的底部和头部的底部连接起来，这条线叫做颈线。当价格最终突破颈线向下时，价格形态就形成了。

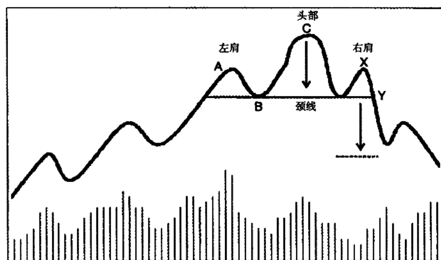


图 4—25 头肩形态

如果你能回忆起本章前面关于波峰和波谷的分析，你就能明白当价格跌破颈线时，也就是前期先于头肩形态出现的一系列上升的波峰和波谷走势发生了反转。X 点代表失败或更低的波峰顶点，Y 点代表前期低位的突破点。当价格跌破 Y 点时，就说明一系列下跌的波峰和波谷正在持续。在以后的内容你将会看到，波峰和波谷的技术分析是几种价格形态的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们应该关注的最重要的事情是左肩的成交量，有时头部的成交量比右肩大得多。事实上，右肩是新的熊市趋势的第一次反弹，所以当价格走高时成交量萎缩，致使反弹无力。另外，让我们观察一下回撤反转，如果它也是头肩形态的右肩，那么通常也伴随着很低的成交量。在图 4—25 中，最初的价格走势损坏与抛售达到高潮有关，并且成交量在低位时到达了顶点。突破点的成交量并不是十分重要，如果价格已经跌到颈线以下，那么这就充分证明走势已经发生了反转。

将头部和颈线之间的距离从突破点向下投射出的位置就是最低目标价格位。按照这种解释，价格形态的幅度越大，它的意义就越大。同理，形成价格形态的时间越长，它就越重要。在日图表中，多空双方经过几个小时的战斗形成的价格形态肯定不如他们经过几个月的博弈形成的价格形态意义大。

虽然图 4—25 中的颈线是水平的，但头肩形态是多种多样的。在图 4—26 中，我们可以看到一条向上倾斜的颈线，因为这是一个向上倾斜的头肩形态。这个头肩的价格形态是没有问题的，因为它的头部比两个肩部要高。但是，水平的头肩形态中价格跌破颈线与波峰和波谷的反转是同时发生的，而这个头肩形态是价格先跌破颈线，之后波峰和波谷才发生反转。虽然价格跌破颈线在趋势分析中依然有效，但它的信号并不强烈，因为它仅仅代表了趋势反转的其中一个证据。

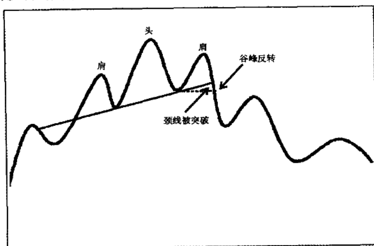


图 4—26　倾斜的头肩形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—27 中显示了一个向下的头肩形态以及它的测量目标位。

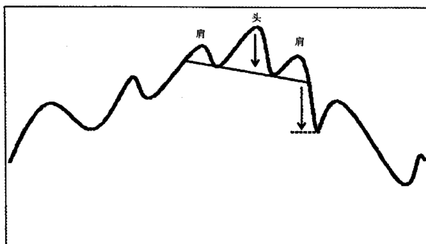


图 4—27　向下倾斜的头肩形态

头肩形态有时会很复杂，如图 4—28 所示。在左边，我们看到了一个小型的头肩形态，但事实上它是更大的头肩形态的左肩。同时，右边也有一个小型的头肩形态，因为这些复杂形态更能反映出多空双方博弈的激烈程度，所以在最终的突破发生后，往往会出现意义更为重大的走势。

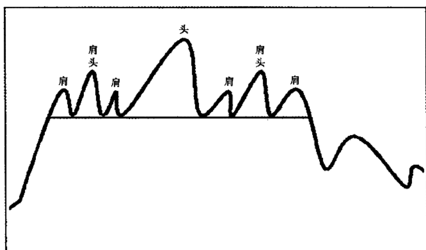


图 4—28　复杂的头肩形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒置的头肩形态

头肩形态往往也出现在下跌趋势的末端（见图 4—29），它们往往被称为倒置的头肩形态或头肩底，在这里我们可以看到最终的低点（头部）和两个分开的下跌趋势（左肩和右肩）。通常来说，成交量在右肩的底部萎缩至最小，但最重要的是在右肩上涨阶段，成交量会放大，动能会在突破发生后得到加速。有时候，成交量会在左肩或头部剧烈增加，这就表示抛售达到了高潮。虽然它并不是前提，但高潮的出现代表了反转过程中买卖双方达到了平衡。测量目标位在将头部和颈线之间的距离从突破点向上投射出的位置。

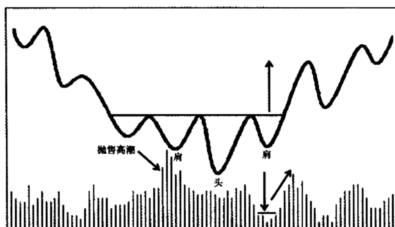


图 4—29　下跌趋势末端的头肩形态

图 4—30 显示了头肩底会像头肩顶一样发展成向下倾斜型和向上倾斜型。

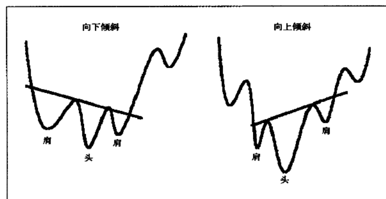


图 4—30　向上或向下倾斜的头肩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续的头肩形态

头肩形态在价格趋势中也会以整理形态存在。图 4—31 显示的就是一个下跌趋势中的头肩顶形态——它是以整理形态存在的。值得注意的是，这种形态的测量原则是相同的，因为下跌趋势中连续的头肩形态一般出现在熊市中，所以成交量在头部和右肩不会出现那种在牛市的上升阶段中剧烈放大的现象。图 4—32 显示了一个上升趋势中头肩底的整理形态，值得注意的是，成交量在突破点出现放大现象。

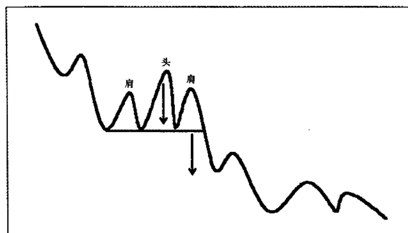


图 4—31　以整理形态存在的头肩顶形态

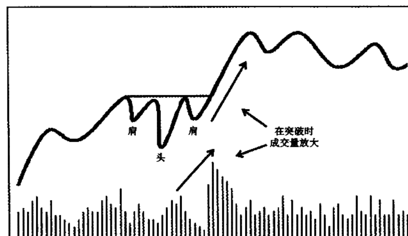


图 4—32　上升阶段头肩底的整理形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败的头肩形态

有时，头肩形态会以图 4—33 所示的形态出现，它之后的价格走势在颈线附近不跌反升，甚至在跌破颈线后（见图 4—34），价格走势也会以向下突破失败而告终。在这些例子中，前面所述的头肩形态的规则似乎不起作用，这使我们产生了一种弱势错觉。这些情况虽然时常发生，但并非总是发生，它们之后往往跟随着爆发性的上涨。这是因为在形态形成的过程中有大量的投资者都在进行短线操作，尤其是在假击穿的位置。之后，一些投资者被前期走势的巩固所鼓舞，继而短期趋势被主要趋势所覆盖。于是，买方热情高涨，价格迅速升高。在假击穿的位置出现成交量放大的情况是很常见的。因此，在价格形态失败之前，提前布局是非常重要的。

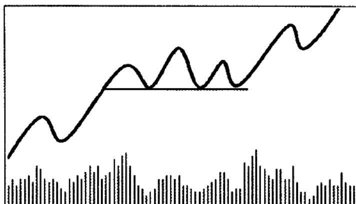


图 4—33　价格走势在颈线附近不跌反升

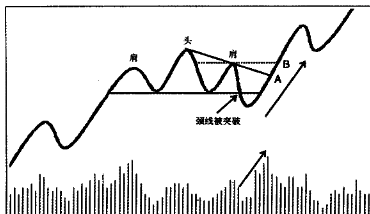


图 4—34　价格跌破颈线后向下突破失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个例子中，有两种可能性，我将其称为“1–2 原则”。

分析原则

1. 如果价格走势破坏了连续的趋势线，同时头部和右肩的位置伴随着成交量的放大，那么这可能就是个失败的头肩形态。

2. 如果连接头部和右肩的趋势线非常陡峭的话，那么这也可能是个失败的头肩形态。

正如我们后面将要学到的，陡峭的趋势线不如平缓的趋势线可靠。如果价格反弹高于肩部区域，那么这就是一个预示价格形态失败的及时信号，毕竟一系列下降的波峰现在发生了反转。但不幸的是，我们还没有方法预测失败形态之后升势的规模。有时候价格会迅速上涨，如图 4—34 所示；也有时候价格向上运动后在失败形态之上会形成另外一种价格形态。无论在任何情况下，**如果你是短期投资者，并且不怀疑价格形态会走向失败，那么你最好暂时离开市场，因为价格形态之后往往会跟随着剧烈上涨或令人迷惑的下跌。**

倒置的头肩形态有时也会出现失败的现象（见图 4—35），“1–2 原则”同样可以用于辨识这种形态。第一条防御线是一条向上趋势线（A），它将头部和右肩连接起来。第二条防御线在右肩之下（B）。倒置的头肩形态在

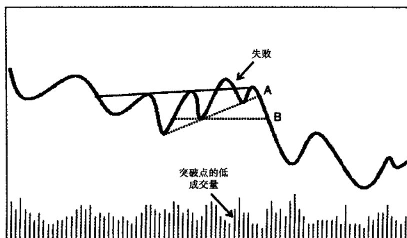


图 4—35 失败的倒置头肩形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败后总是会跟随着剧烈的下跌，但是在跟随着的失败的头肩顶形态中，卖方的急迫程度通常没有买方高。

实例 1

图 4—36 显示了墨西哥基金走势中的一个复杂的价格形态。图中包含了一个头部和两个主要的肩部，其中又包含了很多小型的肩部。买卖双方的战斗颇为激烈，因为头部的顶部区域就是一个矩形形态。值得注意的是，成交量在头部区域非常大，而在右肩区域却非常小。通常来说，这两个区域的成交量对比是很明显的。当价格向下突破颈线的时候，成交量会剧增，这就预示着剧烈下跌即将发生。

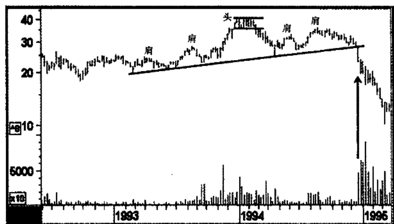


图 4—36　墨西哥基金

实例 2

图 4—37 是又一个头肩顶形态，它出现在 1987 年森林实验室公司（Forest Labs, Inc.）价格走势下跌之际。从图中可以看出，市场在价格走势向下击穿颈线后出现了卖空高潮。之后，在 X 点出现了缩量折返运动。通常来说，如果在前期向下突破时没来得及卖出的话，那么这是一个很好的卖空变现的机会。大多数投资者会在价格击穿颈线时卖出，然而，最佳的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出位置其实是在折返运动伴随着低成交量运行至颈线附近时。这里有三个有利的因素：第一，你可以在颈线附近做一个短暂的停歇，或者在连接头部和右肩的趋势线附近或者在右肩上部都可以。比起在价格击穿颈线的位置卖出，这样做更能降低风险；第二，在之后的反弹中，你不会束手无策以致错失良机；第三，如果你在颈线附近卖出的话，你必须能够充分理解反弹时伴随着低成交量会增加击穿颈线的偶然性。等待折返运动的不利因素是：折返也许不会发生。但是请记住，这里有很多机会——另一班车会随时到来。在这个特殊的例子中，卖空高潮所处的走势中的低点也是最终的低点。然而，我们并没有足够的把握知道它就是最终的低点，所以在折返运动中卖出依然是正确的原则。

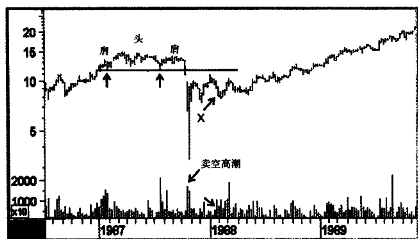


图 4—37　森林实验室公司

实例 3

图 4—38 是葡萄牙基金走势中一个倒置的头肩形态的例子。值得注意的是，在突破点成交量剧烈放大，这无疑说明买方占据了市场的主导地位。有时，成交量仅在突破开始的一段时间放大，但如果出现成交量持续和普遍放大的现象，就应该引起注意了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

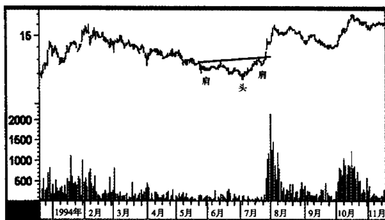


图 4—38　葡萄牙基金

实例 4

在图 4—39 中，右肩的走势看起来没有什么动力，但是在突破点的位置出现了成交量稍微放大的好现象。不幸的是，价格走势并非如我们预期的那样发展，价格又重新返回到颈线之上。因此，当价格击穿颈线时也存在很多不确定因素。有两条防御线，第一条是线段 1，它将头部和右肩的顶部相连。任何击穿这条线的行为都在警告我们，或许这个形态最终会走向失败。因此，它是一条很有参考意义的趋势线，任何打算卖出的投资者都应该以这条防御线作为参考。第二条防御线是线段 2，它处于右肩的顶部。当这条线被击穿时，走势的拉锯状态就很可能被打破。

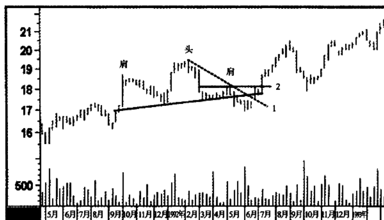


图 4—39　拉克利德天然气公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重顶和双重底

双重顶和双重底形态的种类不如头肩形态多，但如果它们在走势图上出现，就要引起足够的注意，因为这种形态的形成为我们提供了相当可靠的信号（见图 4—40）。

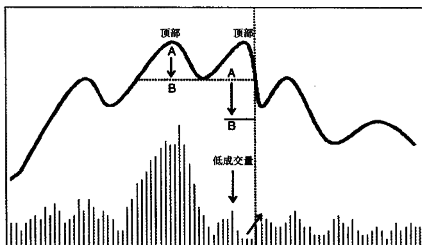


图 4—40　双重顶形态

一个双重顶形态是由两个波峰夹着一个波谷组成的。通常来说，第二个顶比第一个顶低，但也有可能出现第二个顶相对高一些的情况。同样，两个顶具有相同高度的情况也是存在的。双重顶结构最重要的特征是：第二个顶通常比第一个顶的成交量低。成交量在第二个顶部经常萎缩至最小，这说明此刻市场交投清淡。因为成交量与走势相关，所以这种情况非常反常，这同时也意味着下跌行情的来临。在第二个顶部形成之后，成交量会重新放大，尤其是在价格跌至谷线（分开两个顶部的水平趋势线）之下后，这也是反常的。

技巧点拨

在一个健康的市场中，成交量是随着价格的下跌而萎缩的。如果第二个顶部伴随着明显萎缩的成交量的话，那么价格走势向下突破时成交量自然不会放大，价格低于谷线就是充分的证据，只有成交量放大才是向下突破的充分证据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以谷线为基准，将两次反弹的最大距离向下投射，就可以得到测量目标位（AB）。双重底形态（见图 4—41）是双重顶形态的镜像，唯一不同的是：向上突破必须伴随着成交量的放大，否则突破就是不可靠的。此外值得注意的是，在第二个底部成交量发生明显萎缩是很重要的。当然，如果第二个底部的价格略高于第一个底部也是没关系的，最重要的是成交量必须明显萎缩。卖出高潮经常出现在第一个底部，因此第二个底部是对卖出抑制的成功验证。当价格上涨时，成交量先缓慢放大，直至突破点才发生明显的放大。

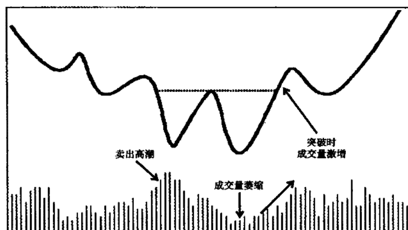


图 4—41　双重底形态

双重顶形态也会演变成三重顶甚至四重顶形态，但它们要比多重底部形态更为少见。三重顶形态（见图 4—42）不是很稳定，通常成交量在第二个顶部和第三个顶部时也不会发生萎缩现象。它们是由双重顶形态演变成的，这意味着买卖双方的战斗比双重顶要为激烈，因此接下来的下跌趋势也会非常强烈。

图 4—43 显示了一个经典的双重顶形态。第一个顶伴随着很高的成交量，第二个顶没有第一个顶高，但伴随着很低的成交量。当这些特征出现时，走势就很可能即将发生反转。确切的信号出现在价格向下突破双重顶之间的谷底时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

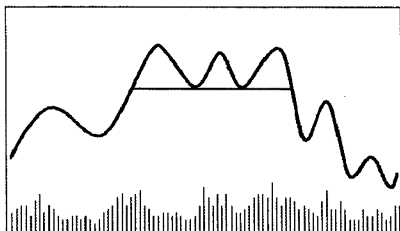


图 4—42　三重顶形态

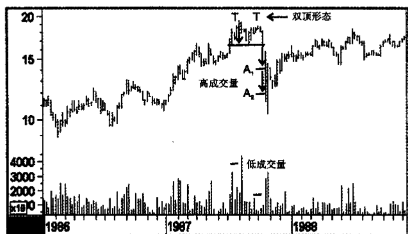


图 4—43　自由港迈克墨伦公司（Freeport McMoran）

值得注意的是，价格不仅跌到测量目标位 A_1 点，而且还跌到两倍于目标位距离的 A_2 点。事实上，这是最终的低点，同时也预示着这个形态之后的走势是更漫长的下跌。即便如此，这个下跌的幅度也仍然会达到测量目标的标准。

图 4—44 是一个经典的双重底形态。值得注意的是，第一个底是卖出高潮，因此伴有巨大的成交量。在第二个底的位置，市场交投活跃度低至极点。另外，随着卖出高潮之后的反弹，成交量大幅萎缩，这是对第一个底部的有效证明。然后，当价格从第二个底部反弹时，成交量再次放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

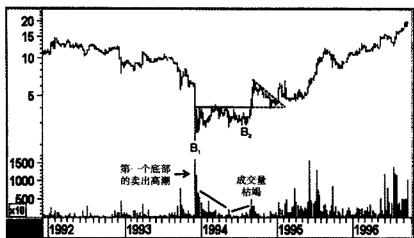


图 4—44　赫克塞尔公司（Hexcel Corporation）

价格折返的同时成交量萎缩，这是一个典型的折返形态。最终，当价格向上突破向下折返趋势线时，成交量又一次放大。

图 4—45 这个例子有些特殊，因为第一个底部的形态是尖锐的。第二个底部在平缓而艰难的向上冲击下趋势线后形成。这种在平静状态下出现的从容的折返运动源于第二个底部典型的反作用力。不平常的是，陡峭的反弹刚刚结束，折返运动就开始了。通常来说，反弹应该在 X 点附近的位置结束，接着应该显现出一个缓慢和稳步的下跌走势。

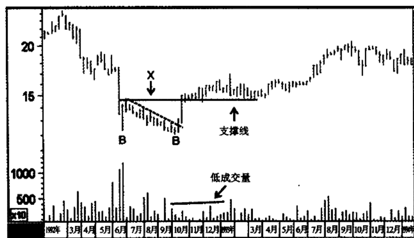


图 4—45　赫菲公司（Huffy Corporation）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后值得注意的一点是，价格突破阻力谷线后在整理巩固阶段找到重要的支撑位。

扩散形态

当价格出现三次或更多次波动且波动幅度变大，并可以用两条发散线将波峰和波谷连接起来时，一个普通的扩散形态就出现了（见图4—46）。这种形态非常少见，通常在市场顶部出现。交易价格发散意味着市场情绪很不稳定。因此，当价格形态最终以向下突破趋势线而完成时，严重的下跌也随之而来。一种相对容易辨认的扩散形态是直角类型（见图4—47），在市场顶部，它被称为平底扩散形态。它由两条发散线组成，第一条线将一系列上升的波峰中的至少三个连接（线段AB），第二条线是一条将至少两个波谷连接起来的水平线（线段CD）。当价格向下突破扁平底时，通常意味着突然的猛烈下跌即将出现。因为最后的反弹是牛市趋势中最后一波走势，成交量非常大，所以通常没有提前给出升势趋弱的技术预警。当你识别一个平底扩散形态时，我的建议是尽可能快地避开，因为随之而来的下跌幅度通常要比你预测的大得多。

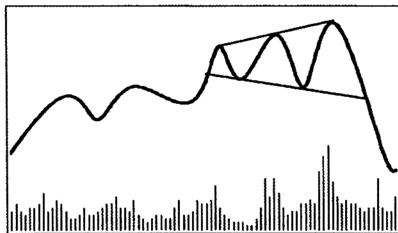


图4—46 扩散形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

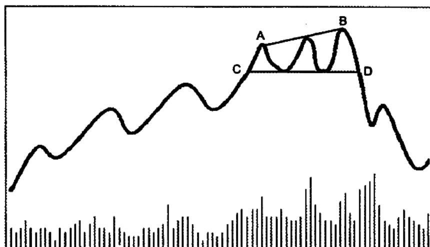


图 4—47　平底扩散形态

事实上，平底扩散形态是一个下跌迅猛以至于来不及形成右肩的失败的头肩顶形态，虚线代表左肩走势和向下突破的理论路径，如图 4—48 所示。

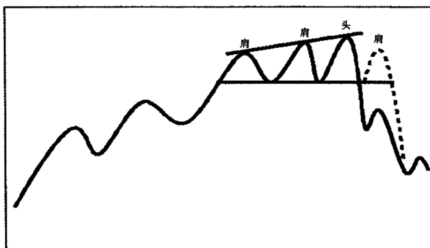


图 4—48　失败的头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直角扩散形态（见图 4—49）通常也会出现在市场底部，这时它被称为平顶扩散形态。同理，事实上它也是一个上涨迅猛以至于来不及形成右肩的失败的头肩底形态。在 20 世纪 80 年代初美国股票市场走出大牛市的过程中，这种形态显现了巨大的影响力，1982 年夏天道琼斯指数走势中也出现了这种形态。

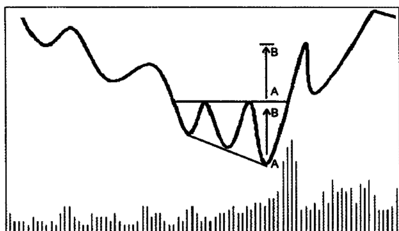


图 4—49　平顶扩散形态

随着走势的向上突破，成交量是关键。在突破点成交量放大意味着市场热情的高涨，同时也意味着在市场供需平衡中需求大于供给。另外一点值得注意的是：突破上涨一般是以直线形式出现的。有时候价格走势会暂时停歇一下，而且因为它是一种强有力的价格形态，所以价格的修正走势通常也是非常陡峭的，但这是值得我们坚持的，因为整个走势通常是非常有价值的。

测量目标位是通过将水平趋势线和价格之间的最大距离（AB）从突破点向上投射而得到的。

直角扩散形态还可以被看做连续形态。图 4—50 是一个平底直角形态，它是以连续形态出现在下跌趋势中的。图 4—51 显示了一个平顶直角形态，它是以连续形态出现在上涨趋势中的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

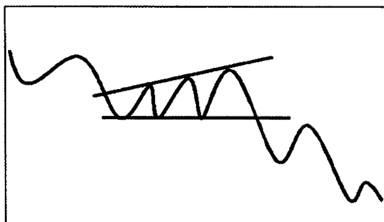


图 4—50　以连续形态出现的平底直角形态

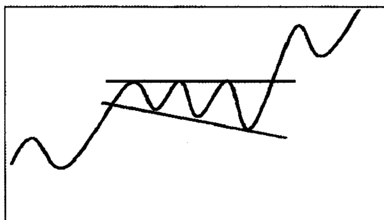


图 4—51　以连续形态出现的平顶直角形态

图 4—52 显示了一个平底扩散形态。这不是一个经典例子，因为反弹的波峰不能很容易地与趋势线相连，而且一个假突破出现在 X 点。这种情况并不是经常出现，但需要记住的是，这种形态的本质意义是值得我们研究的。也就是说，最高点代表着最终的反弹，随着价格形态的发展，反弹会越来越高。最终，走势在一个水平区域获得支撑后振荡整理。即便这种形态之后通常跟随着剧烈的下跌，往往也会出现折返运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

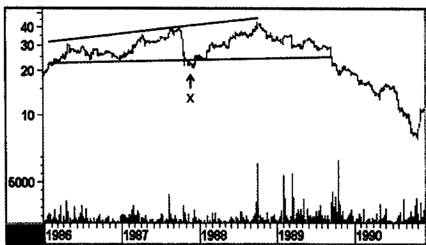


图 4—52 赫克塞尔公司

图 4—53 也包含了一系列的反弹，X 点的反弹幅度太小，以至于无法和趋势线相连，但形态的扩散特性并没有任何问题。成交量在最终的高点几乎为零。这种形态和经典形态的不同在于平底是在逐渐上升。从一定程度上来说，这是一个扩散通道，因为每个反弹都比前一个更加强势。在任何情况下，走势在这种形态的基础上发生突破通常是很可靠的，但随之而来的下跌没有平底之后的下跌可怕。测量目标位（波峰与平底之间的距离）比实际走势的幅度大一些。

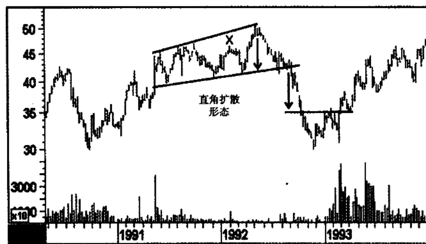


图 4—53 帝国化学保险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何轴承都是我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—54 是一个研究平顶扩散形态的很好例子。从图中我们看到，价格在 X 点发生了一个小的折返运动。事实上，有时候一些前期走势的修正运动通常将价格拉到突破线之下。这种形态并不是一个经典形态，因为一些反弹和折返运动并没有触及两条趋势线。即便如此，它也是一种有效的扩散形态，因为价格在真正突破的时候，成交量达到最大值。

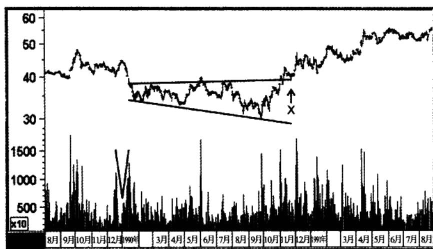


图 4—54 J. P. 摩根

三角形

三角形是价格形态中最常见的一种，但也是最不可靠的形态，它包含两种类型：**对称三角形和直角三角形。**

对称三角形（见图 4—55）由两条将一系列下降的波峰和上升的波谷连接起来的汇聚趋势线构成。三角形有时也被称为螺旋形，因为价格波动范围会变得越来越窄，而且它的外观看起来向弹簧一样越来越紧，最终价格突破其中一条趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

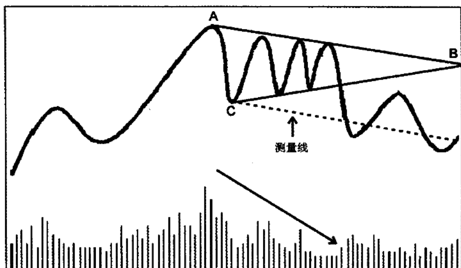


图 4—55　对称三角形

通常来说，当突破后的走势达到形态中 A 点和顶点 B 距离的 1/2 到 3/4 时，这种三角形态的突破是可靠的。在形态形成时，成交量是萎缩的，当价格走势向上突破时，成交量才会放大。然而，当价格走势向下突破时，成交量的大小并不是那么重要。

对称三角形的测量方法和其他价格形态的测量方法不同。因为在确认价格向下突破时，首先要绘制一条与上趋势线平行的下趋势线。这条平行线始于第一个折返低点 C 点，成为动态测量目标位。因为这条线是向下的，所以价格走势要经过很长一段时间才能触及它，同时目标位也是越来越低的。根据我的经验，我并不认为这是一个非常有用的方法，因为价格多半会越过或低于目标位。

在图 4—56 中，测量目标位的获得方法是绘制一条平行于底部连接线的上升趋势线，然后将它投射出去。值得注意的是，当价格走势超出目标位时，折返运动从延长的测量线上又找到支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

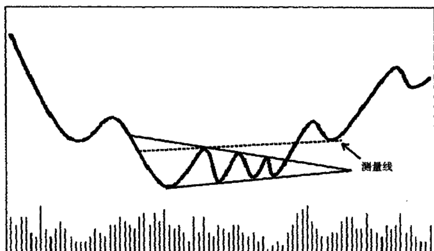


图 4—56　对称三角形

图表中出现的三角形态既有反转形态又有连续形态，图 4—57 显示了几种可能的情况。值得注意的是：**成交量在每种形态形成时都有明显的萎缩现象。**

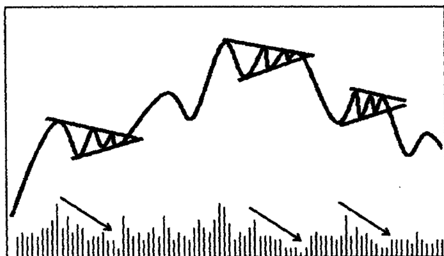


图 4—57　反转或连续形态的三角形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直角三角形（见图 4—58）通常比对称三角形更可靠。和对称三角形相同的是，直角三角形也是由两条汇聚线相交组成的。其中一条线是水平线，或者是垂直价格轴的直角边。虽然我们假设对称三角形态的走势最终会转向主要趋势，但是在价格真正突破其中一条趋势线之前，没有任何指标能够确切地告诉我们走势最终会向哪个方向突破。然而，我们可以从直角三角形中非水平线的倾斜方向得到一些有用的指标。在这个例子中，由于水平线代表了阻力区域，所以出现了走势向上突破的迹象。值得再次注意的是，成交量在走势向上突破时放大，这对于走势的判断是非常重要的。

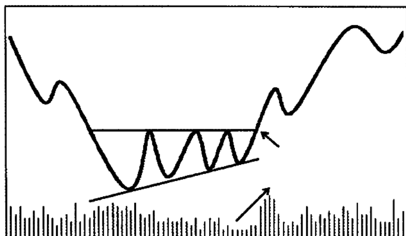


图 4—58　水平线代表阻力位的直角三角形

在图 4—59 中，水平线代表支撑位，因此走势最终向下突破也是可以预料的。

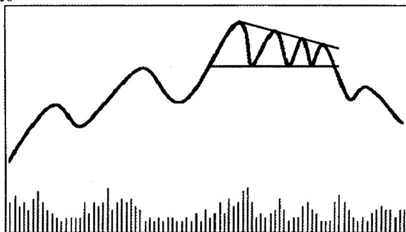


图 4—59　水平线代表支撑位的直角三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当三角形态失败时，它可以演变成另外两种形态中的一种。其中一种是矩形形态（见图 4—60），或者就直角三角形态来说，价格可能会向与预期相反的方向突破。直角三角形失败的突破可能最终演变成矩形，但通常紧随其后的往往是严重的下跌（见图 4—61）。

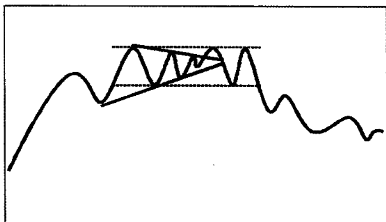


图 4—60 失败的三角形态演变成矩形形态

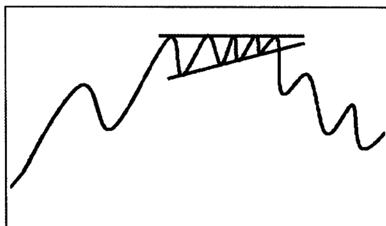


图 4—61 直角三角形失败的突破伴随严重的下跌

图 4—62 显示了一个以对称三角形呈现的顶部。值得注意的是，向下突破走势达到了从对称三角形走势开始到顶点距离的 3/4。在这期间，成交量出现了不同寻常的放大，而走势仍然保持着轻微下跌的趋势，因此它符

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合对称三角形态的特征。

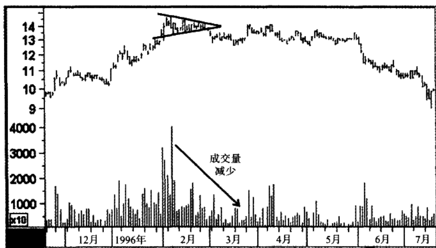


图 4—62 埃科湾矿业（Echo Bay Mines）

图 4—63 显示了韩国基金走势中一个以直角三角形态呈现的底部。我把它称为底部，因为它形成于底部之上，所以我又把它称为直角整理形态。它的突破也伴随着成交量的放大，但不会非常大。价格在上涨时留下的缺口令人印象深刻。在任何情况下，价格形态完成之后通常都会跟随走势迅速发展。

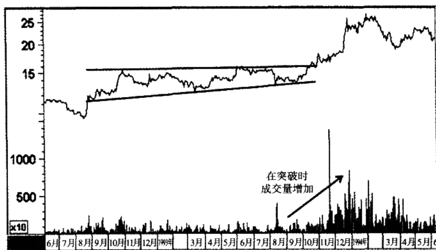


图 4—63 韩国基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4—64 中，股价的走势是上升直角三角形。然而价格并没有上涨，而是跌至上升趋势线以下。在价格形态的形成过程中，成交量几乎萎缩至零。然而，当走势反向突破时，成交量再次放大。随之而来的下跌看起来非常惨烈，但值得相信的是，这种失败的三角形态之后的走势往往很弱。总的来说，这是一个非常典型的失败的三角形态。

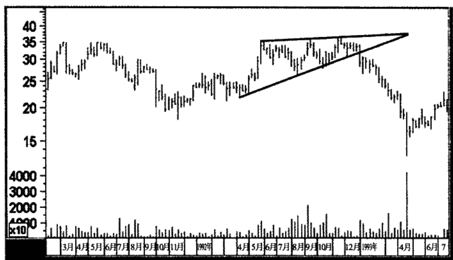


图 4—64　泰科公司（Puritan Bennett）

最后，我们将以一些乐观的提示结束有关三角形的讨论。图 4—65 显示了一个失败的三角形态，但此时价格并未向上突破。水平支撑区域是由将 6 月和 7 月的波峰连接起来的下降趋势线组成的，并且它的形态是以下降直角三角形呈现的。但是在卖出之前，等待走势的突破是很有意义的，因为下跌不会很轻易地到来，取而代之的是报复性上涨。从图中我们可以看到，突破日的成交量非常可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

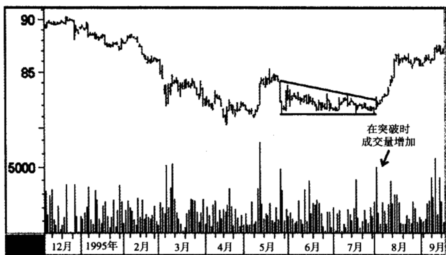


图 4—65 美元

小结

1. 上涨和下跌趋势通常并非是以简单的直上和直下方式呈现的，而是被体现买方和卖方之间心理变化的过渡阶段所打断，这种过渡阶段经常通过清晰的价格形态和结构来体现。

2. 价格形态通常在上涨或下跌趋势中出现，它们或者是连续形态，或者是整理形态。由于我们假设趋势不变，直到有充分的证据显示趋势发生变化，因此我们也假设价格形态最终突破的方向与主要趋势的方向相一致（也就是假设它为连续形态而不是反转形态）。

3. 价格形态的重要性取决于它所持续的时间和波动的幅度。

4. 我们可以确定价格形态的测量目标位，它们通常是最小的目标位，但价格走势未必会触及它。

5. 成交量随着趋势的变化而变化。最重要的一点是，价格向上突破时成交量必须放大。熊市反弹过程中的成交量是萎缩的，但下跌过程中的成交量是放大的。

6. 失败的价格形态之后往往跟随着相反方向的剧烈走势运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第5章

上升趋势线和下降趋势线

趋势线是技术分析中最简单也是最有效的分析工具，它们是通过将一系列的波峰和波谷相连接而构成的（见图 5—1）。下降趋势线是将一系列反弹顶点或波峰相连接，上升趋势线是将一系列底部或波谷相连接。

名词解释

趋势线是技术分析中最简单也是最有效的分析工具，它们是通过将一系列的波峰和波谷相连接而构成的。**下降趋势线**是将一系列反弹顶点或波峰相连接，**上升趋势线**是将一系列底部或波谷相连接。

因为价格在一定的交易区间中运动，将波峰或波谷连接起来的趋势线很可能是水平的（见图 5—2）。头肩形态中的颈

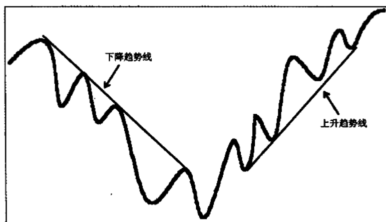


图 5—1　趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线或矩形形态中的顶和底的连接线其实就是趋势线。

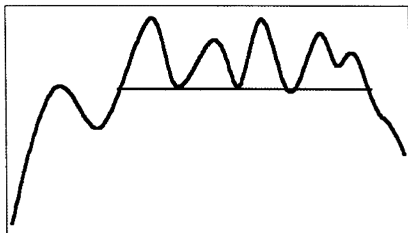


图 5—2 水平趋势线

为了能够绘制出正确的趋势线，首先必须做的是将两个反转点连接起来，如果仅仅是没有根据地画一条线，那么这条线就不具备任何技术分析的意义。人们在画趋势线的时候往往仅触及一个反转点（见图 5—3），而并未触及第二个反转点。这是一个非常重要的反转点，因为趋势线代表了价格动态移动的支撑或阻力区域。事实上，一条好的趋势线反映了它试图监控的潜在市场走势。如果趋势线没有将第二个反转点连接起来，那么它就不是真正意义上的趋势线。

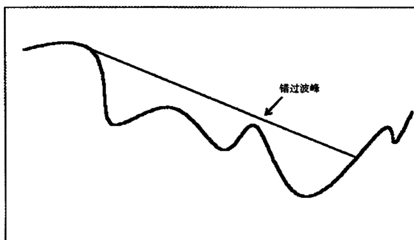


图 5—3 仅触及一个反转点的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要价格保持在趋势线之上，我们就认为上涨趋势仍然是有效的。一旦价格跌破趋势线，那么未来的价格走势就有两种可能的结果，每一种结果都代表趋势反转信号的出现（见图 5—4）或预示主要趋势的短期中断（见图 5—5）。不幸的是，当趋势线被突破时，我们没有办法预知哪种可能的结果会发生。有时候会有一些线索出现，如图 5—6 所示。例如，如果价格形态处于趋势顶部，例如在头肩形态中，这就意味着反转信号的出现。图 5—7 是一个趋势线与价格形态组合的例子。请记住我们前面所提到的充分证据原则，在这个图中我们可以看到当趋势线被突破时出现了两个证据，这两个证据意味着价格趋势已经发生反转，同时价格形态已经完成。

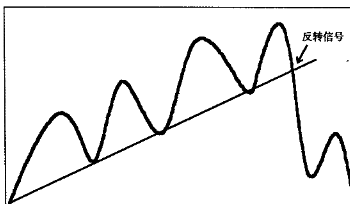


图 5—4　趋势反转

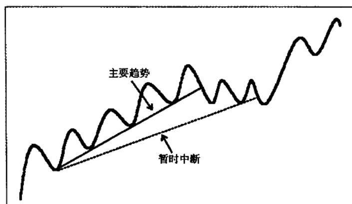


图 5—5　主要趋势短期中断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



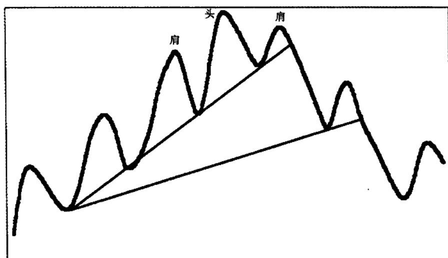


图 5—6 价格形态处于趋势顶部

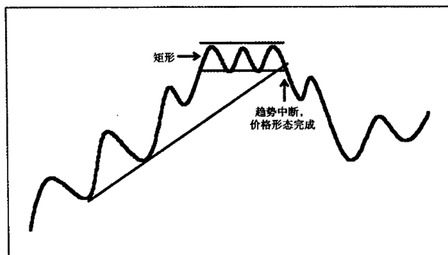


图 5—7 趋势线与价格形态的组合

图 5—8 显示了一个从下跌趋势向上涨趋势发生反转的类似现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

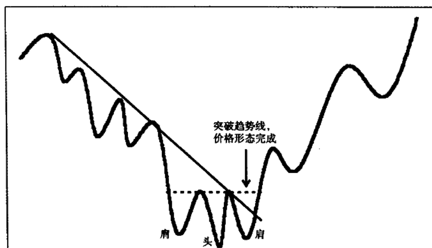


图 5—8　从下跌趋势向上涨趋势反转

延长的趋势线

关于趋势线有一点是值得注意的，那就是**一旦趋势线被击穿，它们将转变角色，由支撑线变为阻力线，或者由阻力线变为支撑线**。例如，在图 5—9 中上升趋势线表现为重要的支撑线。一旦它被击穿，就转变为阻力线，如图 5—9 所示变为最后反弹的障碍。总的来说，趋势线在被击穿前作为支撑（阻力）线的意义越大，那么它在被击穿后转变角色作为阻力（支撑）线的意义也就越大。图 5—10 显示了相同的情形，但这次是趋势线被击穿后由之前的阻力线变为支撑线。

趋势线同时也提供了测量意义。如图 5—11 所示，测量价格和趋势线之间的最大距离，在这个例子中，它们之间的最大距离用箭头标示。一旦趋势线被突破，那么从突破点将所测的最大距离向上投射出的位置就是目标位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（测量目标位）。价格走势通常有多个目标价格位，而且它们通常作为关键的支撑和阻力点出现（测量目标位的两倍距离）。

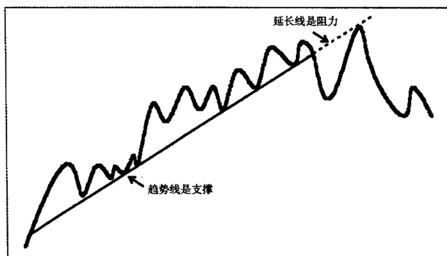


图 5—9　作为支撑线的趋势线被击穿后转变为阻力线

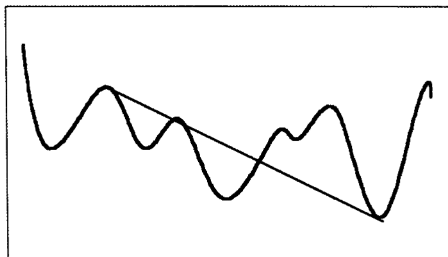


图 5—10　作为阻力线的趋势线被击穿后转变为支撑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

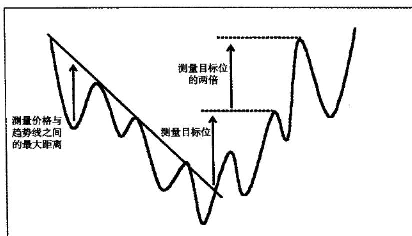


图 5—11　测量目标位

趋势线的意义

趋势线的意义由三个因素决定：**长度、被触及或接近的次数、上升或下降的角度**，下面我们依次进行介绍。图 5—12 中的趋势线相对短一些，因此它只用来监测短期趋势。短期趋势线的击破不会给主要趋势带来什么影响。相反，图 5—13 中的趋势线比较长，它代表了长期趋势。在这个例子中，最高点和最低点跨越了 12 年之久，这意味着趋势线一旦被击破，对于走势的影响就具有深远意义。

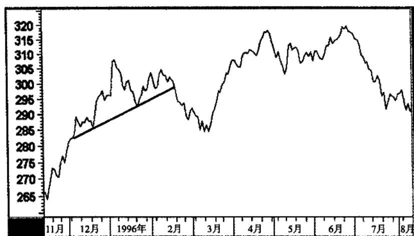


图 5—12　日经指数（Nikkei Index）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

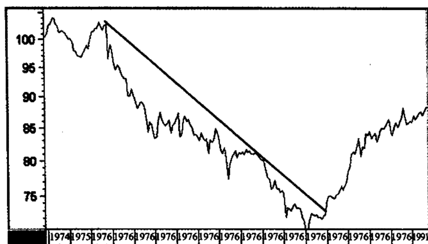


图 5—13　加拿大元

因为趋势线反映了潜在的趋势，所以它被触及和接近的次数越多（见图 5—14），它作为支撑或阻力区域的意义就越明显（能更好地反映趋势）。如果趋势线被触及或接近的次数大于 4 次的话，那么它就具有很重大的意义。当然，趋势线意义的大小还与它的长度有关。这里所谓的“意义”也包含可靠性，因为趋势线的击穿经常是假象。

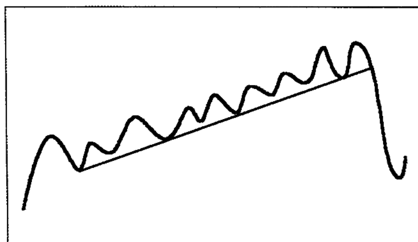


图 5—14　趋势线被多次触及或接近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧点拨

总的来说，趋势线被触及和接近的次数越多，它就越可靠。有些人认为只有趋势线被触及时才有意义，但不要忘记我们在上文中提到的“接近”一词，这是因为我们将趋势线看做支撑或阻力的动态区域。如果价格触及趋势线，这显然是个可靠的信号。但是在本书中，“接近”甚至“短暂小幅击穿”与“触及”具有相同的加强支撑或阻力的作用。

最后需要介绍的是趋势线斜率的意义。趋势线的斜率越大，趋势就越不容易持续（见图5—15），所以斜率大的趋势线并不是非常有意义。通常来说，斜率大的趋势线被击穿后走势会发生整理而不是反转，如图5—15所示。相反，图5—16中的趋势线比较平缓，因此它的持续性强，通过趋势线的斜率就可以判断出它的突破具有更重大的意义。

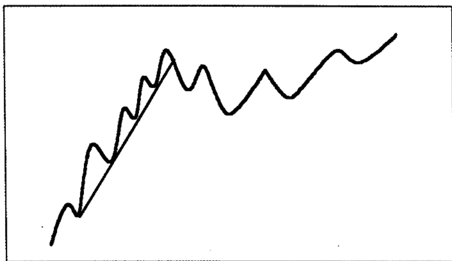


图5—15　斜率大的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



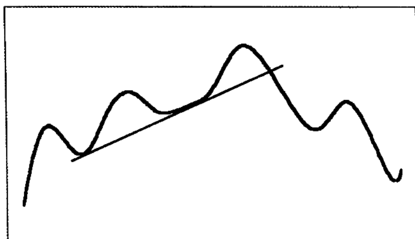


图 5—16 较为平缓的趋势线

趋势通道

有时候，我们会粗略地画一条平行于基本趋势线的线段（见图 5—17）。例如，如果我们用一条线段将一系列波谷连接起来，那么我们也可以用另外一条线段将一系列波峰连接起来。下面的线段代表支撑线，上面的线段代表阻力线。上面的线段也被称做折返线，因为只要价格趋势触及它就会发生折返运动。

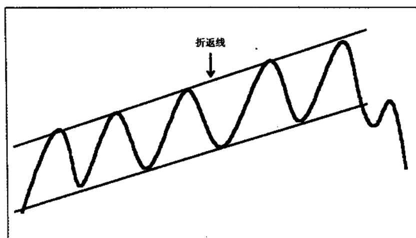


图 5—17 趋势上方的折返线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5—18 显示了相同的情况，但因为此时价格趋势是下跌的，所以折返线处在趋势的下方。趋势线作为支撑或阻力位取决于趋势的方向，与此同时它还有另外一个作用，就是当它被击穿时，会出现下面两种可能的情况。其中一种情况是主要趋势会加速发展，另外一种情况是趋势动能短期出现耗竭的现象。

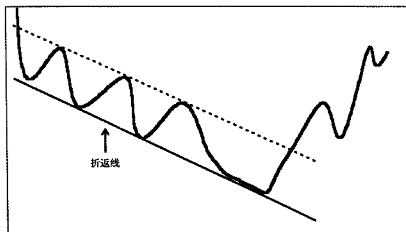


图 5—18　趋势下方的折返线

下面我们以图 5—19 显示的上涨趋势为例进行分析。折返线在 X 点被击穿，然后价格加速上涨并超出原来的趋势通道继续运行。有时，我们可以根据新的上涨趋势的角度重新建立一个通道，这种情况通常出现在价格从一个主要趋势中突破后以低角度上涨的趋势中，并且当投资者具备更多的热情，不再是以小心翼翼而是以越来越快的竞价速度交易时。

通道被突破后趋势的第二种可能是缺乏动能的耗竭运动（见图 5—20）。耗竭通常发生在一个相当长期的趋势运动之后。在这个例子中，我们看到价格向上突破了陡峭的趋势通道。随之而来的是灾难性的下跌，这在更多的数据中得到了验证。成交量在价格上涨时是放大的，但这依然不能维持价格的持续上涨，最终价格跌至折返线之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

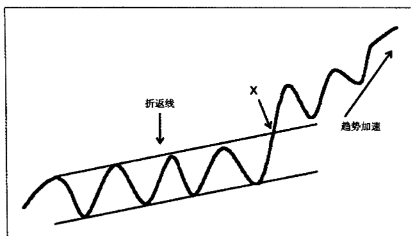


图 5—19 折返线被突破后趋势加速

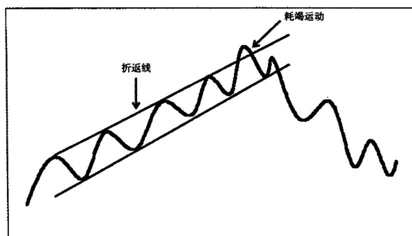


图 5—20 通道被突破后趋势动能耗竭

图 5—21 显示了下跌趋势中可能出现的两种情况。我们需要对以下问题做出回答：我们如何才能知道将要出现哪一种可能的情况？很不幸，我们没有找到一个明确的答案，因为有很多因素需要考虑。通道的上升或下降的角度有多大？这个角度越陡峭，耗竭运动越容易出现。突破是否出现在主要趋势的第一浪之后，或者趋势是否已经发展成熟？如果突破出现在第一浪之后，那么这很可能是个加速突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

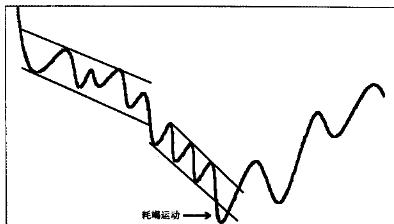


图 5—21　下跌趋势中通道被突破后的两种可能情况

另外需要谨记的一点是，如果突破可以持续的话，那么它很可能就是个加速趋势。换句话说，价格在通道以外的区域运行的时间越久，就越不容易出现耗竭趋势。确切地说，耗竭趋势是短期并且情绪化的现象。

有时候因为价格经常出现越轨现象，所以我们不可能绘制出规则的趋势线，但可以绘制出趋势通道的折返线。在一个上涨趋势中，这些线段将一系列波峰连接起来。这些线段像折返线一样，通常充当着支撑或阻力的角色。我们可以把它们当做折返线一样使用，当价格突破它们时，就很可能出现了加速趋势或耗竭趋势。图 5—22 是又一个下跌趋势的例子。

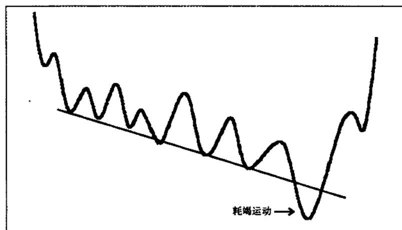


图 5—22　下跌趋势中的耗竭运动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正扇形原则

牛市中的第一个升势是非常迅猛的，因此价格的上涨不会持续地处于陡峭的状态中（见图 5—23）。这种情况的出现是由于前期投机者为了达到目的而进行短期交易造成价格过分下跌，随之产生的走势在技术上进行修正。因此，任何通过底部绘制的趋势线都会被很快突破（线段 A），下一条线段（线段 B）上升的速度要慢一些，但最终也被突破，第三条线段（线段 C）重复了这一过程，这就是修正扇形原则。如果这些线段是针对中期趋势的低点绘制出来的，那么它们大致对应了牛市中的三个阶段。**修正扇形的原则就是，一旦第三条线段被突破，就意味着牛市终结得到了最终的确认。**

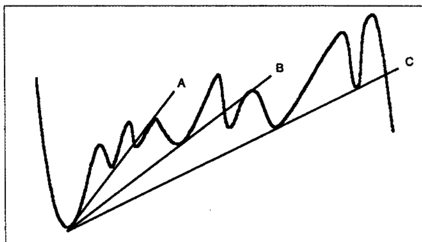


图 5—23　修正扇形

这个原则同样也适用于图 5—24 所示的下跌趋势中，并且这个下跌趋势也是中期趋势运动。这些线段将中期趋势中的所有短期反转点连接起来，而不是将主要趋势中的中期反转点连接起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

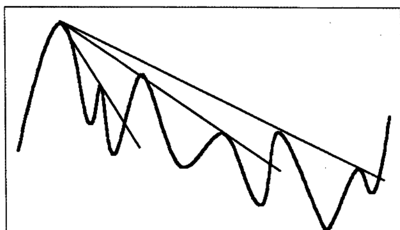


图 5—24　下降趋势中的修正扇形

对数与算术坐标单位

图 5—25 显示了我们前面讨论过的关于两种坐标单位的区别，因为坐标单位的选择对于判断趋势线是否被突破是非常重要的，所以我们再次回顾。

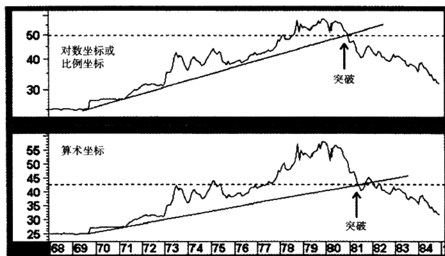


图 5—25　德国马克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个上涨趋势被突破时，突破会先体现在对数坐标或比例坐标单位的图表中。在这个德国马克对美元汇率的走势中，同样的数据在对数坐标单位中处于顶部，而在算术坐标单位中则处于底部。两条线段都是将 1969 年和 1971 年的底部连接起来。在对数坐标单位的图表中，趋势线的突破出现在 1980 年 10 月走势运行至 50 点时。然而，在算术坐标单位的图表中，趋势线的突破却直到 1981 年中期走势运行到 42 点时才出现。在对数坐标单位的图表中，趋势线在 1972 年和 1975 年被触及或接近，而在算术单位坐标的图表中，趋势线并不是非常有意义。

相同的原则也可以用于对下跌趋势发生反转的判断（见图 5—26），那就是，算数坐标单位图表中的趋势线首先被突破，之后对数坐标单位图表中的趋势线再被突破。图中显示的是美国 AAA 债券的收益，对数坐标单位图表中的趋势线在 1994 年年底被突破。然而，在算术坐标单位图表中，趋势线被突破的时间在 1990 年早期，提前了几乎 5 年时间。没有哪条趋势线是非常可靠的，但从图中你可以看出在两种坐标单位下绘制出趋势线的差异。

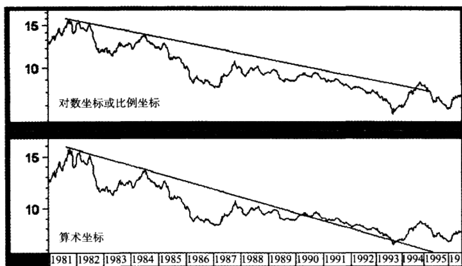


图 5—26 AAA 债券的周收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我们所使用的例子都是相对长期的图表。在仅跨越 3~4 周的短期图表中，即使价格运动的波动较大，由于价格运动的范围相对较小，因此使用这两种坐标单位的区别不是很大。然而，由于对数坐标单位或比例坐标单位是按照比例来绘制的，而有价证券的价格反映的是一种大众心理趋向度的比例，因此对数坐标单位更为适用。

小结

1. 趋势线的绘制是一门艺术。必须牢记最重要的一点：好的趋势线反映了潜在的走势。

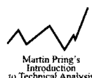
2. 趋势线代表支撑和阻力的动态区域。

3. 趋势线的意义取决于它的长度、被触及或接近的次数以及上升或下降的角度。

4. 趋势线被突破之后往往跟随着反转或整理走势，而且它们是以新的、平缓的方式进行的。

5. 趋势线被突破后，延长的趋势线会转变之前的角色，变为与前期相反的支撑或阻力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章 交易中的价格形态

在这一章中，我们将学习一些在趋势发展中形成的价格形态。从总体上来说，形成这些价格形态所需的时间比第 4 章中讨论的那些形态短，因此它们只具有短期价值。

旗形

图 6—1 显示了一个上升市场中典型的旗形形态，它是由两条平行趋势线构成的小型形态。它的形成周期很少会长于三个星期，值得注意的是，在旗形形态形成的过程中，成交量逐渐萎缩至最小，直到价格突破时成交量才会再次放大。

在上升市场中，旗形形态形成于剧烈的、近乎直线式的价格涨势中，并且突破方向为向上突破。

相对来说，在价格突破时，成交量会非常大。一个旗形形态代表了涨势中买方的获利回吐，两条平行线经常以略微向下倾斜的形式出现。目前还没有一个明确的测量和定义旗形的方法，华尔街有句老话，“旗子在旗杆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中间的时候就已经开始飘扬了"，换句话说，如果抬升过程是个旗杆的话，那么旗子在旗杆一半以上甚至一半的时候就已经形成了。

一个好的测量方法是测量出上涨趋势中旗形的上涨波和下跌波各自的顶点之间的垂直距离，然后将这个距离从突破点向上投射。

图 6—1 还显示了下降市场中的旗形形态。除了旗形倾斜的方向不同之外（向上），它或多或少具备一些牛市中旗形形态的特征。

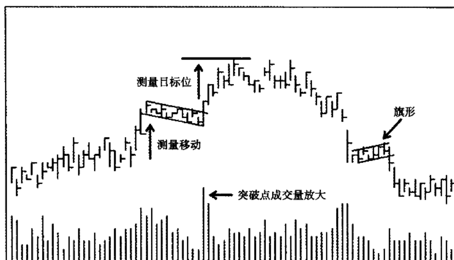


图 6—1　旗形

成交量会随着旗形的形成逐渐萎缩，但是当到达下跌趋势的突破点时，成交量会再次放大。当然，如果成交量在上涨趋势中萎缩，而在下跌趋势中放大，那么这两种状态均是反常的，且具有熊市来临的特征。旗形在熊市中也具备"下半旗"的特点。

如果在旗形形成过程中成交量没有与价格形成对应关系，那么我们就要小心了。同时，如果旗形形态持续的时间超过 4 周以上，也不是好现象。请记住，在跌势中，旗形代表市场在可控的时间内进行多头填补。巨大的成交量以及长时间的形成过程不是旗形的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角旗形

就整理形态来说，如果旗形对应的是小平行四边形的话，那么三角旗形对应的就是三角形。在图 6—2 中，三角旗形是由两条收敛的趋势线构成的，而非两条平行的趋势线。

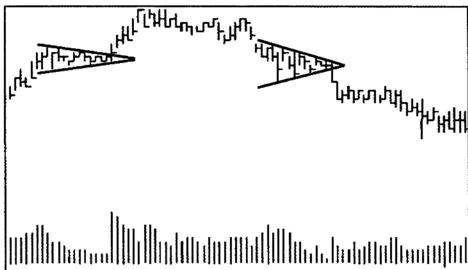


图 6—2　三角旗形

相对于旗形形态，在三角旗形形成的过程中，成交量更趋于萎缩，这也许是因为价格波动幅度在三角旗形的顶点比在旗形的右端更遭到抑制。在其他特征方面，三角旗形和旗形完全一样。需要记住的最重要的一点是，**三角旗形具有两条收敛的趋势线，其中一条是上升的，而另一条是下降的。**

三角旗形和旗形一样，形成时间几乎不会超过三个星期，它们不会出现在周图表和月图表上，而是经常出现在日图表和日间分时图上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楔形

楔形（见图 6—3）与三角旗形十分相似，也是三角形态的一种。它们之间的区别在于，三角旗形是由一条上升的趋势线和一条下降的趋势线构成的，而楔形是由两条相同方向且收敛的趋势线构成的。

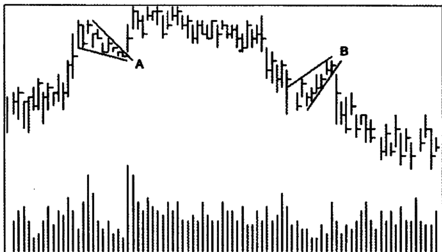


图 6—3　楔形

两者的其他特征是相同的。因为楔形是反周期形态，即在上涨趋势中，它们的形态是随着成交量的减小而向下的（如图 6—3A 处所示）；而在下跌趋势中，它们的形态是随着成交量的减小而向上的（如图 6—3B 处所示）。在熊市中，向上倾斜的楔形非常常见，它代表熊市的反弹。在下跌趋势中，价格一旦突破楔形形态，走势通常会出现暴跌，成交量会明显放大。

碟形底和圆弧顶

在当今的图表中，碟形底和圆弧顶相当罕见。碟形底是一个圆形底（见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6—4），同时成交量大体上也呈现相同的特征。在碟形底部，下跌动能得到充分释放，同时交投清淡表现为低成交量，底部因此而形成。

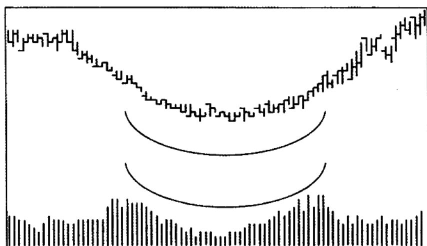


图 6—4 碟形底

圆弧顶（见图 6—5）的价格行为与碟形底几乎完全相反，但是两者的成交量特征是相同的。因此，在圆弧顶最终形成的时候，成交量会放大，同时价格也会走低，这意味着熊市的来临。这种价量背离的关系形成了圆弧顶。

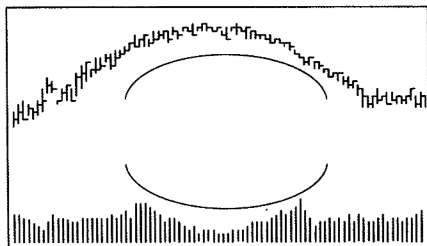


图 6—5 圆弧顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸的是，因为碟形底和圆弧顶自身的特征，我们很难判断这两种形态突破的具体位置。但值得庆幸的是，它们并不经常出现在图表中，但当它们形成的时候，识别它们是非常有价值的，因为这通常都预示着反转行情的来临。

关键反转日

关键反转日经常出现在持续几天或几周的行情中。事实上，关键反转日将前期和后期两种完全不同的陡峭的价格走势分离开了。在图 6—6 中，这一天是在顶部出现的，它代表在经过价量齐升的强劲走势后，动能逐渐衰竭。

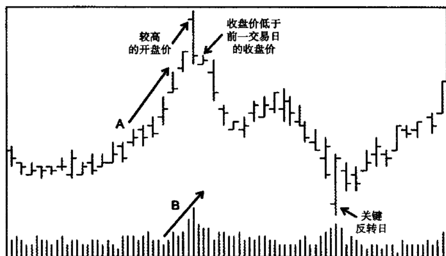


图 6—6　关键反转日

关键反转日的开盘价往往高于前一天的最高价。顺便说明一下，在本节的图表中，左边的棒线代表开盘价。在交易的前期，成交价往往会涨得很高，但是当交易将要结束的时候，你会发现成交价往往低于前一天的收盘价。这一天的成交量会非常大，同时这些巨大的成交量总是伴随着价格攀升的过程而出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，要成为关键反转日必须具备三个条件：第一，必须是在剧烈的，甚至是指数化上涨或下跌的市场中（如图 6—6A 处所示）；第二，成交量显著放大（如图 6—6B 处所示）；第三，在原有市场走势的基础上，开盘价过高或过低，而收盘价却与开盘价的走势方向相反。也就是说，在上涨趋势中，收盘价相对于开盘价是下跌的；而在下跌趋势中，收盘价相对于开盘价是上涨的。如果某一天的开盘价和收盘价不是呈背离趋势，那么这一天就不叫做关键反转日。换句话说，在技术分析中，我们是根据概率进行市场操作的。如果收盘价和前期走势方向一致,那么市场就不一定会发生反转。如果市场发生反转，那么收盘价和前期走势多半是相背离的。

因为关键反转日存在于短期趋势中，所以看起来它们的影响也是短期的。但令我们惊奇的是，这种现象经常出现在中期和主要趋势的反转中。在这种情况下，动能衰竭的现象就像倾倒的多米诺骨牌一样贯穿于长期趋势的反转中。当然，关键反转日不仅经常出现在日图表中，在周图表中也较为常见。在这些情况下，它们作为一种趋势逆转剂起到了相当重要的作用。

两日反转

另外一种短期反转现象是两日反转（见图 6—7），这种现象出现在市场进行关键提升之后。在这种形态的第一天，价格上升至一个非常有意义的高点，并且收盘价也在这个高点附近。第二天开盘时，开盘价在前一天收盘的价格附近，但是在交易进行的后期，价格会折返掉前一天的涨幅。第二天的收盘价会在第一天的收盘价附近，甚至比它更低。如果这两天的成交量非常巨大，那么这就是两日反转。这种现象说明交易者希望在第二天入市后市场能延续之前的强势，然而事实上却是市场掉头向下，随之而来的就是股价走低造成的市场信心动摇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

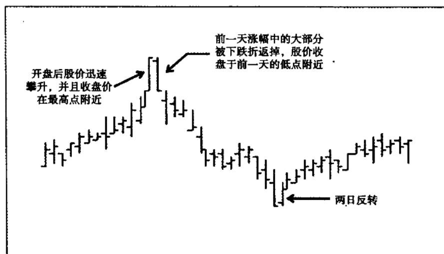


图 6—7　两日反转

图 6—7 同样显示了一个处于底部的两日反转。请记住，无论就这种形态本身来说，还是就其所处的趋势来说，它都只意味着短期行情。然而，由于这种形态反映了市场筋疲力尽的心理，因此它所显示的短期顶部或底部的来临也经常意味着中期逆转的到来。

外包日

外包日在日图表中经常出现（见图 6—8），尤其是在期货市场中。它们经常出现在上涨或下跌之后，而且它们的交易区间更宽，能将前一日的交易区间包含。很重要的一点是：**它们的收盘方向与前一日的方向相反。**如图 6—8 所示，外包日 A 的股价不仅包含了前一日的交易区间，而且收盘是在与前一日相反的方向（下跌）。相反，外包日 B 却预示着短期升势的终结。

需要指出的很重要的一点是：外包日形态只具有短期效应，有时是一两天，最多不会超过 10 天。然而，如果你是个高杠杆交易者，那么它们确实能为你提供非常好的买入卖出机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

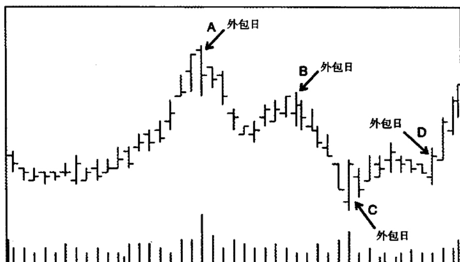


图 6—8 外包日

总的来说，外包日出现得越突然，它给出的信号就越强。外包日 C 出现在一个明显的下跌过程后，它的出现也是非常让人兴奋的。事实上，我们在这里看到的外包日是市场买卖双方心理发生的戏剧性变化。卖家在交易日开始时占据主导地位，但是在交易快结束时，他们的力量已经衰竭，买家占据了主导地位。

另外一个发出强烈信号的外包日是 D，它的交易区间比之前三天的交易区间总和还要宽。

在所有这些例子里，收盘价的方向都与前期趋势的方向相反。即使收盘价的方向与前期趋势的方向相同，也有可能成为趋势逆转的信号，但是很显然，如果收盘价的方向与之前的趋势相反，这种逆转的概率会更大一些。别忘了有句谚语：物极必反。换句话说，既然外包日反映了交易过程中市场的多空较量，那么这种多空较量在趋势逆转之前就已经体现在市场中了。成交量在外包日并不总是放大，但如果放大的话，就为市场多空较量提供了强有力的证据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内移日

内移日是在短期持续的价格运动中形成的，它实际上是两日反转的第二天（见图 6—9）。在一个上涨趋势中，第一天价格急剧攀升且交易区间很宽，而第二天的交易区间完全被第一天包含。从总体上说，第二天的交易区间被第一天包含得越多，这种信号就越明显。第二天的走势说明买方的力量已经耗尽，向上的动能逐渐减弱。

图 6—9 显示了一个内移日，它将下跌趋势和上涨趋势区分开。值得注意的是，在这个价格形态中我们可以看出，在第一个交易日价格急剧下跌，并且第二个交易日的交易区间完全被第一个交易日包含。如果在关键反转日后出现内移日和外包日，那么市场发生反转的可能性是非常大的。

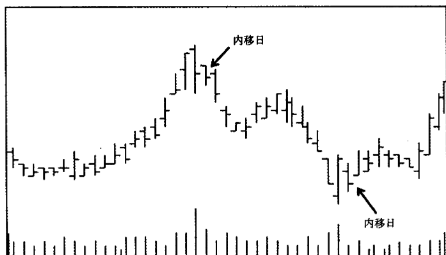


图 6—9　内移日

缺口

我们经常会在柱状图中看到缺口，当现有周期的交易区间高于或低于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前一周期的区间时，缺口就会产生。缺口是以前后两个交易周期之间的垂直空白区域的形式出现的（见图 6—10），它代表市场处于群情激昂的情绪之中。例如，如果一个缺口是**向上跳空缺口**（缺口 A），这就意味着买方动能十足，且交易者愿意以高于前一天交易区间的价格买入股票。

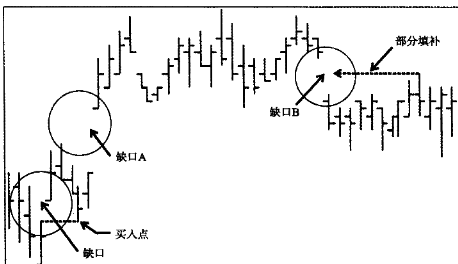


图 6—10　缺口

如果是**向下跳空缺口**（缺口 B），就说明市场中恐慌情绪浓厚，卖方占据主导地位，交易者愿意以低于前一天交易区间的价格卖出股票。市场情绪不仅可以像这样走向短暂的极端，而且也可以像钟摆一样来回摆动。因此，当市场像钟摆一样由一个极端向另一个极端摆动时，缺口早晚会被填补，对此我们并不感到奇怪。当一个向上跳空缺口之后的交易日的价格棒线下探，直至覆盖前期全部或部分空白区域，这个缺口才能被填补或部分填补。有时候缺口不会被填补，但市场总是会试图去填补它，如图 6—10 所示的部分填补。有句俗话叫做“市场厌恶空白”，缺口被全部或部分填补的行为就是这句话的真实体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以免费 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧点拨

在上涨趋势中，很多交易者喜欢从填补缺口时的低点买入，或者在下跌趋势中从填补缺口的高点卖出。这个操作点是低风险的，因为你很快就会验证自己的行为是否正确。如果你错了，市场会快速运动并且远离缺口区域。

出于同样的原因，既然许多缺口最终都会被填补，那么如果买入点在图中未被填补的区域出现的话，成功交易的概率就会降低。但并不是说所有的缺口都会被填补，事实上，它们中的大部分会被填补，但不是全部。缺口在不同的市场中具有不同的意义。随着 24 小时不间断交易的出现，在期货交易市场中，缺口出现的频率会比之前更多。通常来说，只要这个市场是证券活跃交易的市场，那么它或者没有缺口，或者这些缺口会被填补。例如，德国马克在不同的时区进行交易，但正如你在图 6—11 中看到的，在纽约证券交易所中，许多交易时段是非常活跃的，所以图中的缺口最终被填补了。而日本债券主要在日本时间的白天进行交易,所以它的缺口相对少一些。另一方面，这些债券也在伦敦国际金融期货交易所进行交易（见图 6—12），因为这段交易时间成交量很低，所以缺口就没有那么重要，也极有可能不被填补。

这种结论也同样适用于相对于具有高流动性的蓝筹股来说成交量较小的股票，缺口在后一种股票交易中的意义显然不如在纽约证券交易所中蓝筹股交易的意义大。

有几种类型的缺口: **突破缺口、逃逸缺口、竭尽缺口和普通或区域缺口。**最后一种类型的缺口很少出现,所以意义不大。区域缺口出现在交易区间内，通常是一个价格形态，比如矩形。因为股票除息而产生的缺口是没有技术意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

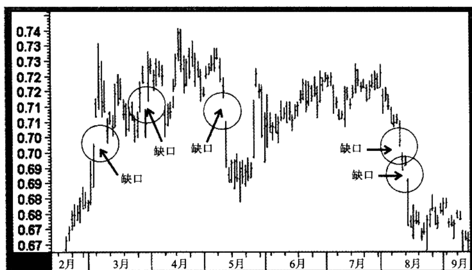


图 6—11　德国马克（纽约证券交易所）

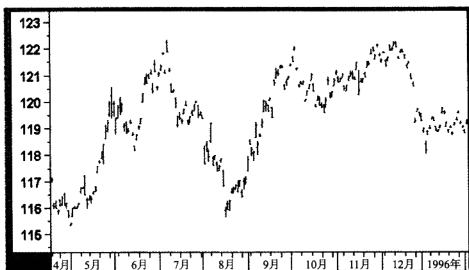


图 6—12　日本债券（伦敦国际金融期货交易所）

突破缺口

突破缺口是非常有意义的，它们经常出现在价格突破某种价格形态之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何资金都可以享受最低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时（见图 6—13）。在上涨趋势中，这种缺口的出现是做多情绪急迫程度的体现；而在下跌趋势中，它又是做空情绪急迫程度的体现。在强劲的市场运行中，成交量通常非常巨大，甚至达到了创纪录的水平，这种缺口很少会被填补。然而，因为通常突破缺口之后都会出现价格折返现象，所以当市场试图填补缺口的同时，也为交易者提供了第二次的买入或卖出的机会。

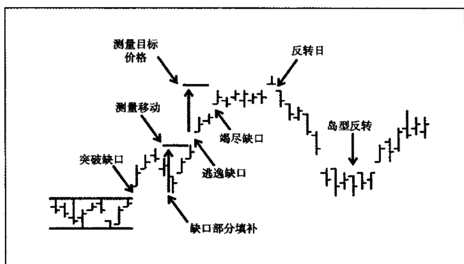


图 6—13　缺口

逃逸缺口

逃逸缺口出现在价格变动十分迅速、市场高度情绪化的直线式的涨势或跌势中。因此，这种缺口如果不能在一两天内被填补的话，它们就往往会被保留直到市场中期趋势发生反转时才会被填补。逃逸缺口通常发生在前一波突破行情和最后一波终结行情的中间，因此逃逸缺口有时又被称做“测量缺口”。请见图 6—13 所示的测量移动线和测量目标价格线之间的逃逸缺口。

竭尽缺口

竭尽缺口出现在走势的末端（见图 6—13），它们是跟随在至少一个逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逸缺口之后的。缺口发生的当天成交量会明显放大，同时价格走势也会出现松动迹象——不再以强劲上涨的方式出现。竭尽缺口通常很有意义，因为它预示着中期趋势的终结。如图 6—13 所示，竭尽缺口出现前是价格巩固攀升之势。不幸的是，我们很难在走势反转之前判断一个缺口是连续缺口还是竭尽缺口。虽然此信号并不能充分证明已是平仓之时，但它已经充分警示我们至少可以减低仓位。

技巧点拨

判断一个缺口是连续缺口还是竭尽缺口有两个有用的提示：第一，如果缺口是一串连续缺口的第三个或者第四个，那么它很可能就是一个竭尽缺口；第二，如果缺口出现在具有至少一个连续缺口的强劲上涨或下跌走势之后，且此缺口在一天左右的时间被填补，那么它也很可能是一个竭尽缺口，因为缺口的填补意味着向上或向下的动能已经不足。

岛型反转

当两个缺口把一个小型交易区与其他价格波动区分开时，就会出现岛型反转。岛型反转出现在走势经过持续性上涨或下跌之后。无论从岛型反转本身，还是从它所处的趋势来说，它只意味着短期趋势的变化。然而，当岛型反转出现在中期趋势的末端时——实际上它们经常在这样的走势中出现，它们就十分重要了。岛型通常相当于在头肩顶形态之上盖了一个帽子。图 6—13 就显示了一个岛型反转。岛型反转的典型形式出现在如下情形中：**交易区间中的棒线不仅跌出前一日的交易区间，而且也跌出后一日的交易区间。**事实上，如果价格棒线被前后两个缺口像孤岛一样分离出主要价格活动趋势，那么，这就是一日岛型反转。当然，一周岛型反转也是有可能出现的，但是这种现象并不常见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 1

图 6—14 显示了几种旗形的实例。实例 A 是与上涨趋势正好相反，而 B 和 C 则是下跌趋势中的"上半旗"。值得注意的是，两种价格形态均是存在于两条平行线之间的。1994 年 10 月出现的楔形形态也是逆周期抬升，然而用以标示价格形态边界的趋势线却是收敛的，同时成交量在价格形态形成的过程中是萎缩的。通常来说，我们希望看到随着价格形态的发展和巩固，成交量在最大程度上萎缩。

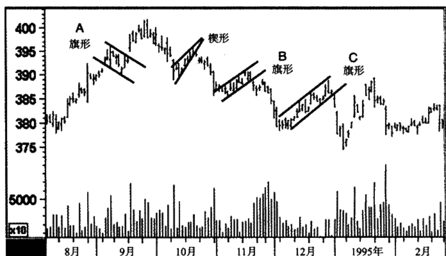


图 6—14 纽约商品交易所黄金价格

实例 2

图 6—15 显示了一个非常有特点的外包日实例，它是在 1996 年早期纽蒙特黄金股票经过非常剧烈的抬升后出现的。因为这个外包日是所有黄金股中最具典型意义的一个，所以它也强烈预示着股市将要下跌。这一天的成交量是非常巨大的，这意味着市场多空博弈发生着明显变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

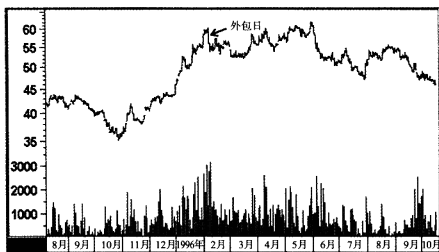


图 6—15 纽蒙特黄金（Newmont Gold）

实例 3

图 6—16 显示的是一个在下跌趋势后出现的外包日。在 1995 年 10 月的银价交易中，外包日先于主升浪出现。请记住，外包日经常是一种短期价格形态，但在这个例子中，外包日之后却出现了非常强劲的上涨趋势。而在 1996 年 6 月出现外包日后，却并没有产生这样的结果，在经过几天的强势之后，股价最终却创了新低。它的牛市效应被这个月出现的另外一个外包日所终结。

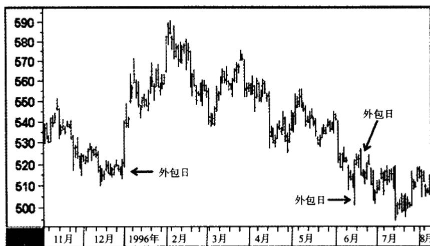


图 6—16 纽约商品交易所白银价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 4

图 6—17 显示的是一个两日反转形态。从图中我们可以看到，第一天的股价强势上涨并且收于高点，第二天高位开盘后迅速转为单边下跌，最终以接近前一天股价最低点的位置收盘。这种两日反转形态标志着市场高度情绪化，且这种形态会对市场短期趋势造成影响。即便如此，值得注意的是，它们经常是一个很重要的市场反转信号。

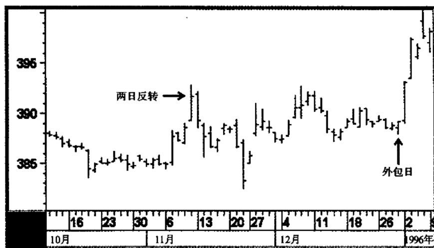


图 6—17　纽约商品交易所黄金价格

实例 5

图 6—18 显示了英镑走势中的一些缺口。其中在 7 月出现了一个穿出短期趋势线的突破缺口，在 9 月又出现了另外一个缺口。第一个缺口在 7 月后的交易中被很快填补，而第二个缺口却在是在几个月之后才被填补。10 月出现的逃逸缺口却相对更快地被填补。

图中所标示的巨大的外包日预示着 10 月的上涨行情将要终结。它不仅包含了前一天的价格交易区间，而且还包含了前 10 天的价格交易区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

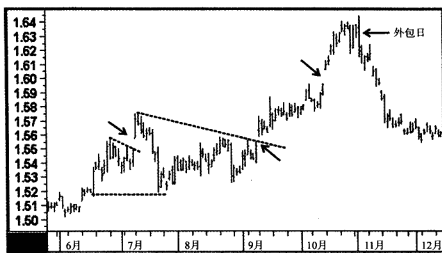


图 6—18 英镑

小结

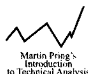
1. 旗形、三角旗形、楔形均是连续型价格形态。在它们的形成过程中，成交量明显减小，且形成时间在三个星期之内甚至更短。

2. 旗形是由两条平行线组成的，形状为一个平行四边形；三角旗形是由两条不同方向的汇聚线组成的，形状为一个三角形；楔形是由两条相同方向的汇聚线组成的。这三种价格形态均出现在价格剧烈波动的市场中。

3. 圆弧顶和碟形底之后经常跟随着重大的价格变动，它们反映出市场供需平衡的缓慢形成。在这两种价格形态中，成交量在中间萎缩，而在两端放大。

4. 关键反转日是一种市场能量耗竭的现象。它有三个基本特征：首先，关键反转日之前股价和成交量是以近似抛物线的形式运动的；其次，股价是在与前期趋势一致的方向强势开盘；最后，股价是在与前期趋势相反的方向收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第7章 移动平均线

在观察能够体现市场数据的走势图时，我们会发现价格走势其实是非常不稳定的，在一些情况下甚至是杂乱无章的。移动平均线也许是辨别趋势反转的最常用的方法，因为它能够将随机波动的价格走势变得平滑，以便于交易者和投资者清楚地理解潜在走势。正如我们将要看到的一样，虽然移动平均线并非完美，但它仍然是技术分析中不可缺少的工具。

移动平均线是用平滑处理后的价格数据绘制而成的。平滑处理价格数据的方法有很多种，我们将其归结为两类。一种方法是赋予所有数据以相同的权重，这些数据可以是来自日走势图中的单日数据，也可以是来自周走势图中的一周走势数据等。另外一种方法是赋予最近的数据以较大的权重，这样移动平均线对于价格的变化就更为敏感。在这里，我们将这两种方法分别叫做简单移动平均线和指数移动平均线。

简单移动平均线

简单移动平均线是将一系列被观测的数据加总，然后除以观测数据总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数而得到的。例如，如果计算 10 天的移动平均价格，那么就将最近 10 天的收盘价加起来，然后除以总数 10，这样就可以得到当天的移动平均价格。同理，我们可以计算出第二天的移动平均价格。当第二天的收盘价给出的时候，我们就可以将 10 天前的收盘价从数据总和中减掉，再加上前一天的收盘价就可以了。在后续的期间内重复这种计算方法，我们就可以将平均“移动”起来。

图 7—1 显示了一个 25 天的移动平均线，我们可以看到当移动平均线到达价格的最高点或最低点后发生了反转。这是因为 25 天的平均值是在第 25 天绘制的，但事实上 25 天周期的平均值出现在第 13 天（也就是 25 天的中点）。如果现在的平均值能够正确代表潜在趋势的话，那么最后计算出的值就应该在中点（也就是移动平均线在第 13 天的位置）。

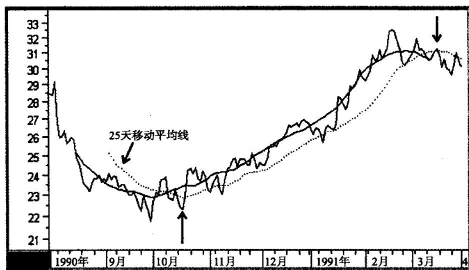


图 7—1　国际纸业公司

在图 7—2 中，实线代表中心移动平均线，而点线代表原来的移动平均线，箭头所指表示中心移动平均线首先发生反转。事实上，中心移动平均线给我们提供了重要的信号，同时也很好地反映了潜在趋势。从图中的右侧部分我们可以看出一个问题，就是最后一段时期内没有绘制出移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，这是因为这部分数据没有提供。这种方法证明了在移动平均线发生反转前等待 12 个周期（在这个例子中是以日为周期）是很有必要的。在市场中，时间的延迟是以金钱作为代价的，所以技术分析师们发现了一种获得价格走势反转信号的方法，并且利用这种方法得到了很好的结果，那就是**当价格走势向上或向下穿越非中心移动平均线时，反转信号就产生了。**

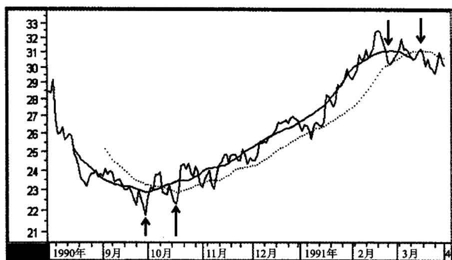


图 7—2　国际纸业公司

当价格走势向上穿越移动平均线时，就意味着上涨行情即将来临。反之，当价格走势向下穿越移动平均线时，就意味着下跌行情即将来临。这种方法虽然不完美，但是与等待趋势反转到来相比，它更具有时效性。

当运用移动平均线这个技术工具时，时间跨度的选择是至关重要的。首先，你必须决定你将要确认那种类型的趋势——通常是短期、中期或长期趋势。这需要你结合第 2 章中的图 2—2 来做判断，粗线代表长期或主要趋势，你可以看到两个低点被 4 年间隔时间所分开。这意味着主要趋势持续大约一年时间，有时只有 6 个月，偶尔达到两年甚至更长；长期趋势被中期修正趋势打断，它们通常持续 6 周到 6 个月的时间；最后，短期趋势将中期趋势打断，它们通常持续 2~3 周或者 6 周。如果你是一个以天为周期的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者，那么时间跨度就会非常短——大约一天，或者甚至几小时。用以 12 个月为时间跨度的移动平均线来监测短期趋势（见图 7—3）是非常不明智的，因为你所看到的移动平均线是如此平滑，以至于你得不到任何有用的信号。从另一方面来说，如果通过以 20 天为时间跨度的移动平均线来判断长期趋势中的反转信号的话，又会产生很多干扰信号，如图 7—4 所示。

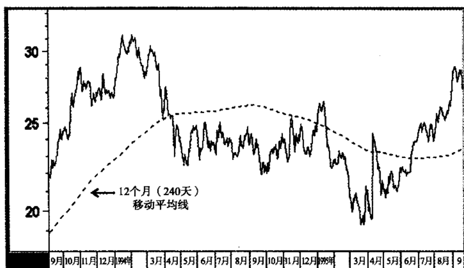


图 7—3　克莱斯勒公司

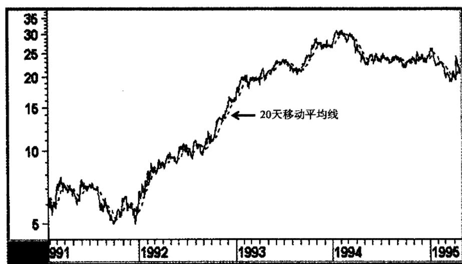


图 7—4　克莱斯勒公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦你决定了要监测的趋势类型，选择合适的时间跨度就是个问题，表 7—1 列出了一些我们建议采用的时间跨度。

表 7—1　　移动平均线的建议时间跨度（月）

短期	中期	长期
10	13	6
14	26	9
25	40	12
30	52	18
45	65	26

请记住，很不幸的一点就是，没有哪一种时间跨度是适用于所有周期的趋势的。一种时间跨度适用于一个市场中某种周期的走势，但它未必就适用于其他周期的走势。很多人花费了大量的时间和金钱试图建立起一个理想的时间跨度，但他们的努力都以失败而告终。如果你能认识到这个事实并能随机应变，你就会在这场游戏中处于领先地位。不要去追求不存在的完美，而应该去寻找一个在大多数市场中的大多数时间里都很合理的时间跨度。毕竟移动平均线充其量只是技术分析中的一个工具，而不是圣杯，我们需要将它和其他技术工具（如趋势线和价格形态）结合在一起使用。

有一点需要谨记：对一个特定的趋势选择时间跨度，也就是选择交易心理和交易的时机。在图 7—5 中，点线代表 65 天移动平均线。它能给出较为可靠的信号，因为它具有相对较长的时间跨度。但是，价格走势穿越平均线经常出现在箭头所指的波峰和波谷之后。

在图 7—6 中，移动平均线的时间跨度是 10 天，虽然它能及时给出突破信号，但这些信号中的一些最终被证明是走势与移动平均线互相缠绕的现象，致使交易者支付了很高的交易成本。如图 7—6 中的两个方框所示，右边的方框集中了一系列很严重的缠绕现象。图 7—7 显示了很多这方面的细节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

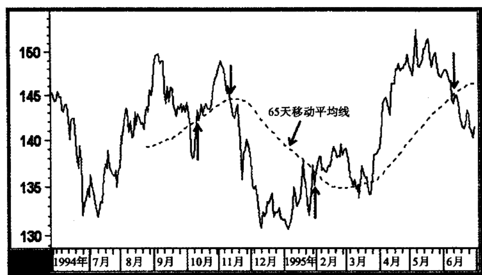


图 7—5 新西兰证券交易所

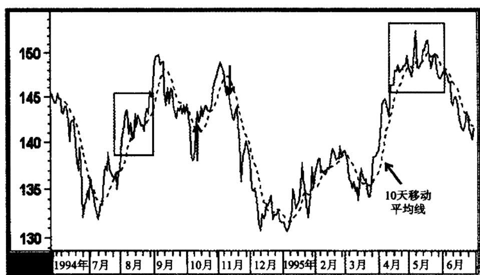


图 7—6 新西兰证券交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

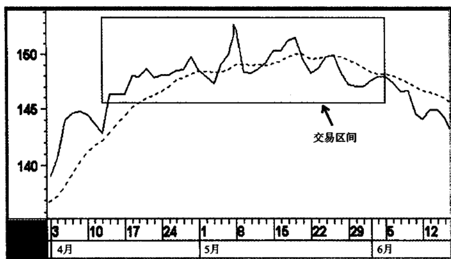


图 7—7　新西兰证券交易所

图 7—8 显示了 10 天和 25 天两种移动平均线。10 天移动平均线用点线表示，而 25 天移动平均线用实线表示。25 天的时间跨度是 10 天和 65 天时间跨度的折中。正如我们所看到的，很多缠绕现象出现在 10 天移动平均线上。相反，在 25 天移动平均线上这种现象就少得多。这是一个非常好的例子。在大多数市场中，25 天移动平均线的转向通常不是很有效，这一点需要谨记。

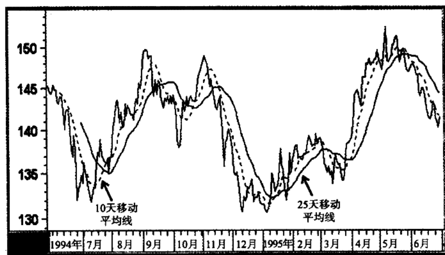


图 7—8　新西兰证券交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单移动平均线的规则

现在，我们将要对简单移动平均线的一些有用的规则进行解释说明。

规则 1

如果我们认识到价格偶尔会跌穿移动平均线，然后运行到它们最初的位置这个事实的话，那么提出“什么样的转向是有效转向”这个问题显然是不合理的。我们在前文中介绍过，技术分析师通常运用 3% 法则。也就是说，在对待移动平均线发生转向的问题时，他们首先采取的是一种猜测的态度，直至价格击穿移动平均线 3% 以后才确认移动平均线确实已经发生了转向，这种方法适用于时间跨度比较长且使用长期移动平均线作为参考的情况。图 7—9 显示的是大豆现货交易中以 12 个月为时间跨度的移动平均线。然而，在以天为周期的交易中，3% 的变化可能代表了整个周期的走势。例如，图 7—10 显示了为期三个月的欧元无限期合约的走势，3% 的变化不会占据重要的趋势范围。

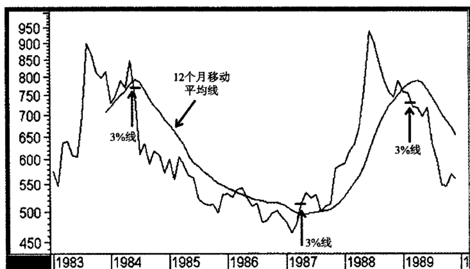


图 7—9　大豆现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价/客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

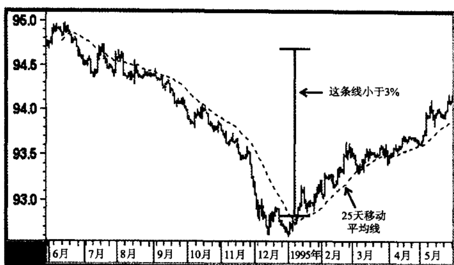


图 7—10　为期三个月的欧洲无限期合约

不幸的是，确认一个有效转向的同时会带来很多有关延迟、误差和经验的问题。但是，对于这些问题的解决，有一些规则还是很有用的。例如，寻找一条与价格形态完成或者趋势线被突破在相同时间发生转向的移动平均线。

图 7—11 显示了费城黄金和白银股票指数的走势，你可以看到 25 天移动平均线在 7 月和 8 月中期发生了几次与走势相缠绕的现象。但是，由于我们可以绘制趋势线，所以趋势线和移动平均线被突破后的交点就是预测走势即将发生反转的可靠信号。相同的方法还可以用在对 9 月出现的顶部的判断上。在这里，我们又观察到了移动平均线与走势相缠绕的现象。但是，伴随着颈线被突破，头肩顶形态最终完成，反转信号就更为确切。我并不是说我们一直都有成功的把握，我的意思仅仅是如果你将移动平均线的转向和另一个趋势反转信号相结合，就会相对减少缠绕现象导致误判断的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一种用于判断移动平均线发生转向的过滤方法是观察转向位置是否伴随着放大的成交量。如果这种情况确实发生，那么这个信号可能就是有效的，因为这种现象代表了市场在一定程度上对于向上突破的乐观情绪，或者向下突破的悲观情绪。图 7—12 显示了一种以色列封闭式基金在纳斯达克市场上的走势。在 8 月中期，走势向上突破 45 天移动平均线，在不到一周之后，当价格上涨至趋势线之上，同时成交量发生了可观的放大现象时，突破就变得更为坚决。

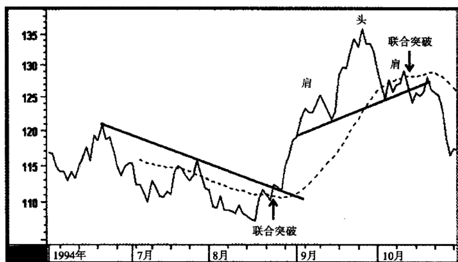


图 7—11 费城黄金和白银股票指数

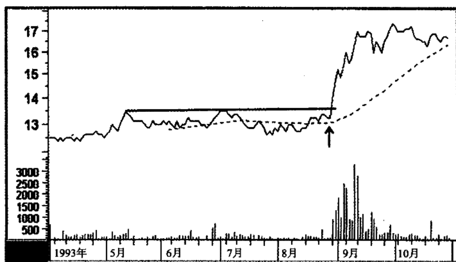


图 7—12 以色列第一基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—13 显示了西深公司（Western Deep），一只南非黄金股票的走势，从图中我们可以看到 45 天移动平均线在 11 月与走势发生了缠绕现象。在 12 月初期，价格再一次向上突破移动平均线，但这个突破是否比其他突破可靠呢？回答是否定的，价格又一次被拉了回来，在移动平均线处找到支撑，然后再一次上涨，此时成交量发生了可观的放大现象，如箭头所指处。成交量剧增使我们对最近突破的有效性充满信心。

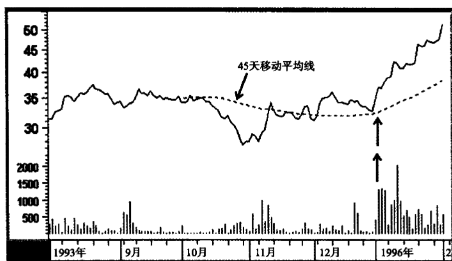


图 7—13　西深公司（Western Deep）

还有一种过滤方法是通过等待两个周期来观察转向是否能够持续。很多时候我们发现价格看起来是有效突破了移动平均线，但是在下一个周期里（例如以天为周期）又回穿移动平均线。如果转向持续超过了一个周期，那么这种转向的有效性就是比较高的。图 7—14 显示了美元指数的走势，箭头 1 所指之处的转向持续了不到一天的时间，同样的情况也出现在箭头 3 所指之处的转向中。虽然箭头 2 所指之处的转向持续了两天时间，但最终又重回之前的走势。箭头 4 所指之处的转向在价格折返验证成功之后出现了上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

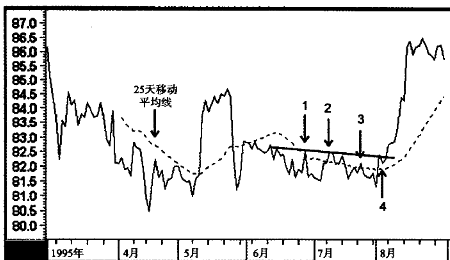


图 7—14　美元指数

让我们再次观察一下箭头 2 所指之处的转向。我认为大多数人都会认同这里是一个明确的转向位，但我对此却持不同意见。从严格意义上来说，除了这种有效性只持续了一天这个原因外，可能没有其他原因了。但在我看来，突破被质疑的一个原因在于价格在突破之后并没有达到前期高点，如图中水平趋势线所标示的位置。虽然这个原因微不足道，但它所代表的意义却需要我们格外注意。请记住，移动平均线的转向仅仅是验证趋势发生反转的证据中的一个，价格反弹至前期高点之下就是抵消移动平均线转向的证据之一。在图 7—15 中，我们可以看到在箭头 4 所指之处，不但移动平均线出现了有效转向，而且趋势线也被突破，这就为我们提供了更多关于移动平均线发生有效转向的证据。

你可能发现了，本书所使用的图表都是基于收盘价绘制的，这是因为收盘价反映了交易者持证券过夜或过周末的意愿。因为收盘价代表了买卖双方参与的意愿，所以它通常比日交易中的极端价格交易点更能反映出潜在趋势。出于这个原因，在对趋势反转做出判断之前，等待收盘价突破移动平均线是一个很好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

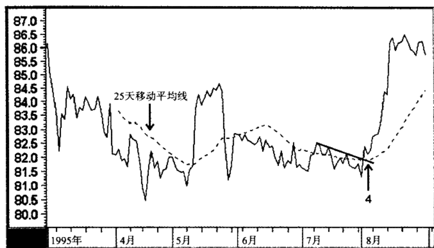


图 7—15　美元指数

技巧点拨

因为收盘价反映了交易者持证券过夜或过周末的意愿，所以收盘价通常比日交易中的极端价格交易点更能反映出潜在趋势。出于这个原因，在对趋势反转做出判断之前，等待收盘价突破移动平均线是一个很好的选择。

规则 2

由于移动平均线是用来反映潜在趋势的，所以它本身就是支撑或阻力位。与真正的支撑或阻力位相比，移动平均线以移动平均的方式体现了一个动态的支撑或阻力区域，而不是静态的。因此，当价格在上涨趋势中向移动平均线回落时，它很容易在移动平均线处找到支撑。别忘了，技术分析中的一个最基本原则就是假设趋势不变，直到有足够的证据显示或证明它已经发生了反转。图 7—16 显示了加元走势多次触及或接近 65 周简单移动平均线。在 5 年牛市中，仅仅箭头所指之处的缠绕现象才有意义，但是总的来说，移动平均线的作用是很大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

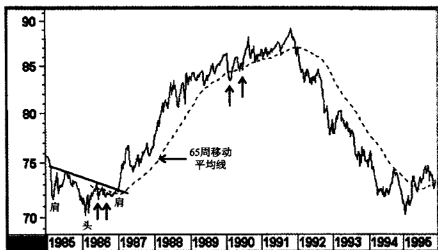


图 7—16 加元

与趋势线相同，移动平均线在不被突破的基础上被触及或接近的次数越多，它作为支撑或阻力区域的意义就越大。谈到趋势线，请注意一下图 7—16 中 1986 年晚期的转向。虽然前期走势和移动平均线缠绕在一起，但是这次转向是有效的，因为价格最终向上突破了头肩底形态的颈线。

规则 3

总的来说，移动平均线的时间跨度越长，它发生转向时的意义就越大。例如，跨度为 15 天的移动平均线发生转向仅仅对短期趋势有意义。然而，如果 40 天移动平均线发生了被突破的现象，那么这很可能预示着主要趋势即将发生反转。显然，40 天移动平均线具有更重要的意义。

规则 4

如果一条移动平均线以很陡峭的上升或下降角度发生转向，那么它具有的意义就不如以平缓形式上升或下降的移动平均线大。上升或下降的角度越陡峭，移动平均线与走势发生缠绕的可能性就越大。图 7—17 是意大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利 Comit 指数的周走势图，箭头 1 所指之处显示了价格对平缓的移动平均线进行了一个向下的假突破动作。箭头 2 所指之处就更加引人注意，移动平均线以很陡峭的角度下降，并且最终的突破也是因走势与移动平均线发生缠绕而出现的假象。同样的情况也发生在 1992 年年底，剧烈的下跌造成了突破不能够持续（箭头 3 所指之处）。箭头 4 所指之处表明移动平均线下跌得越剧烈，它就越有可能成为今后反弹的重要阻力位。这是一个卖出的绝佳位置，因为你通常可以根据移动平均线来确定止损点。

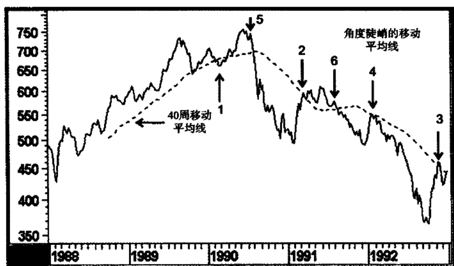


图 7—17 Comit 指数

最后，箭头 5 和箭头 6 所标明的位置并不是因为它们代表着上涨行情，而是因为它们是可靠的信号。值得注意的是，40 周移动平均线在这两个位置是相当平缓的。当然，这并不意味着平缓的移动平均线发生转向的信号总是可靠的，而且直上直下的移动平均线也未必总是导致缠绕现象，关键在于突破平缓的移动平均线比突破陡峭的移动平均线的信号更加有效。事实上，在交易市场中，相当平缓的移动平均线也往往会出现假转向的现象。如果交易区间很容易确认的话，那么利用上下边界配合判断就会更为可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—18 显示了日元走势，它的交易区间被两条平行线界定。25 天移动平均线与趋势线产生了很多缠绕现象，所以一旦你意识到这种现象仅仅发生在一个交易区间中，那么这两条平行的趋势线就是你应该重点关注的，因为它们被突破会带来非常可靠的信号。

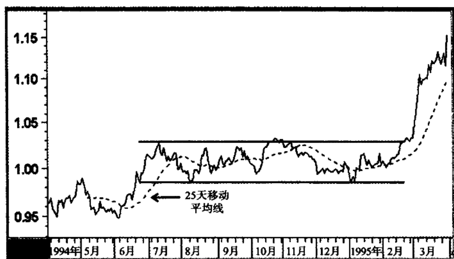


图 7—18　日元

规则 5

移动平均线的方向反转通常比它的转向更有意义。通常来说，反转总是发生在转向之后。当这种情况出现时，反转仅仅证明了你对走势的判断是正确的。当你足够幸运在接近最后的波峰或波谷的位置判断出走势即将发生反转时，这通常是低风险、高回报的信号。图 7—19 显示了道琼斯工业平均指数的走势和 40 周移动平均线中的两个极端现象。第一次方向反转出现在 1987 年的暴跌中，它的位置是用垂直虚线标示的，这次方向反转只有在暴跌结束后才能被清晰地看到。而垂直实线显示了移动平均线明显向上反转的位置，这无疑是一个既及时又可靠的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

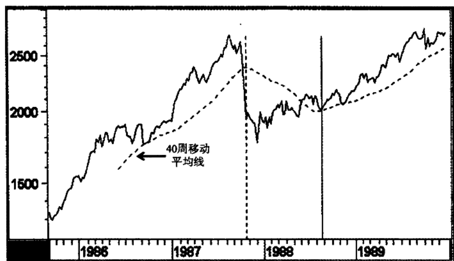


图 7—19　道琼斯工业平均指数

前权移动平均线

第二种类型的移动平均线是前权移动平均线。这种移动平均线可以用几种不同的方法绘制，但不论是哪种方法，都是通过赋予最近的数据更大的权重来绘制的。在本章中，我们将对其中的一种方法——指数移动平均线进行介绍。

指数移动平均线（EMA）是通过将当天的价格和移动平均值的差值乘以幂指数得出的，幂指数的值随着所选时间跨度的不同而不同。因为所有的绘图程序都会自动计算出指数移动平均线，所以这里我们不再介绍计算方法。需要牢记的一点是：比起相同时间跨度的简单移动平均线，指数移动平均线对于趋势的反转更具敏感性和时效性，也就是说，它比简单移动平均线更早体现出趋势即将发生反转。图 7—20 显示了两种 30 天移动平均线。实线是简单移动平均线，虚线是指数移动平均线。箭头 1 和箭头 2 所指的两个反转位通过指数移动平均线体现得更为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

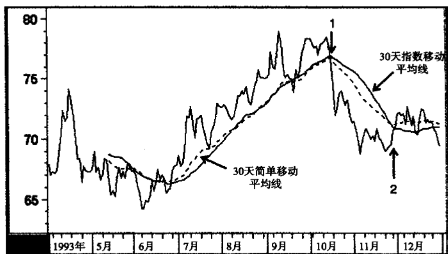


图 7—20 J. P. 摩根

由于指数移动平均线的敏感度更高，因此它为我们提供了更为及时的信号。但是，因为移动平均线的时间跨度和计算方法都是时间和敏感度之间的交易，敏感度不会脱离价格走势而产生，所以这通常意味着大量缠绕现象的出现。将事情化繁为简是一种信念。事实上，在大量的实验数据中，并没有证据表明指数移动平均线明显优于简单移动平均线。出于这个原因，我们认为简单移动平均线和其他移动平均线一样利于走势的分析。

包络线和布林线

一种分析移动平均线的最常用方法就是在移动平均线附近按照一定间隔绘制包络线和布林线，如图 7—21 所示。如果布林线选择合适的话，它们会成为支撑或阻力位。事实上，运用这种方法可以绘制出一个动态形式的动能指标，我们会在第 8 章对动能进行讨论。包络线通常起着类似“栓狗链”的作用，我认为虽然包络线在图纸上看起来不错，但它们却不具备实际应用的意义，因为价格经常超出包络线的边界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

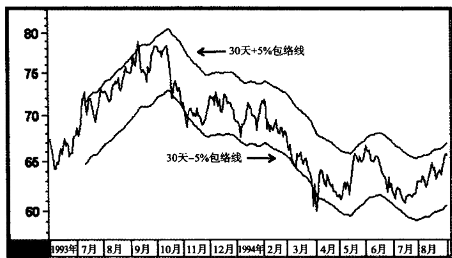


图 7—21 J. P. 摩根

但是，图 7—21 给我们提供了一个很有用的建议。首先，我们通过在 30 天移动平均值的基础上变化 ±5% 绘制出两条简单移动平均线。也就是说，如果移动平均值是 50，那么 +5% 的变化就是 52.5（也就是 5% 的增量）。图中左边的区域是一个牛市阶段，它的上线被触及的次数不多，但下线却从来没有被触及。下线在 10 月被第一次触及时，就给我们发出了趋势即将反转向下的警告。实际上，在整个下跌过程中，价格从未触及超买包络线的上线，但却几次触及下线。因此，我们将这些总结为一个规则：**如果上包络线没有被触及，那么走势下跌的可能性就比较大；如果下包络线没有被触及，那么走势上涨的可能性就比较大。**

布林线是包络线的一种替代分析法，它们是由一位具有创新精神的技术分析师约翰·布林（John Bollinger）发明的。包络线是在移动平均值的基础上按一定变化率绘制出来的，而布林线的绘制方法却与此不同。布林线是通过一个标准偏差绘制出来的（见图 7—22），实际意义就是，它的两条线是随着价格变化而扩展或收缩的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

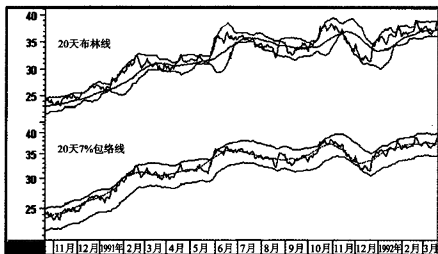


图 7—22 国际纸业公司

图 7—22 中下面的走势图是将价格与两条 20 天移动平均包络线相比较，上面的走势图是将价格与 20 天布林线相比较。我们推荐用 20 天时间跨度作为短期、中期价格移动的周期。很明显，用布林线作为参考对于价格的迅速上涨或下跌更为敏感。

图 7—23 是将图 7—22 下面的走势图去掉，进而将布林线放大。从图中你可以看到，价格偶尔超出布林线一两天，但这种情况不会持续。当趋势持续向一个方向运行时，例如在箭头 1 所指的 1991 年时，当价格触及上线后，布林线就不会再给出及时的信号，而且动能指标在趋势持续向一个方向运行时也几乎处于失效状态。这是规则的一个例外，因为在大多数情况下，价格之所以超出布林线向上运动后再回到布林线之下，是因为走势在耗竭运动后出现了修正行为。再看一下箭头 2 和箭头 3 的位置，它们是获利回吐的绝佳位置。

而且，如果你可以将其他一些很好的技术指标与布林线配合使用进行主要趋势的分析的话，那么当价格偶然移动到布林带的下线时，你就可以买入，比如箭头 4、箭头 5 和箭头 6 所指之处就是最好的买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

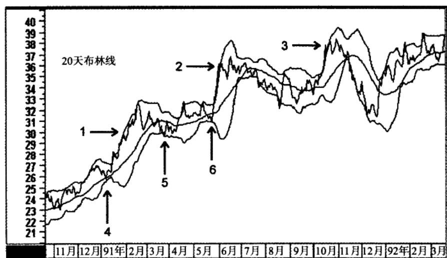


图 7—23　国际纸业公司

小结

1. 移动平均线的作用是平滑价格数据以使潜在趋势变得更加明显。

2. 移动平均线分为两种：等权移动平均线和前权移动平均线。

3. 从理论上讲，最佳的移动平均线处在走势中央，但因为需要等待最后的数据，所以移动平均线在时间上会出现滞后现象，技术分析师通常将移动平均线的转向作为买入或卖出信号。

4. 一条好的移动平均线可以作为动态支撑或阻力区域。

5. 移动平均线转向的意义取决于它的时间跨度、上升或下降的角度以及它成功作为支撑或阻力区域的次数。

6. 当移动平均线的反转出现在趋势反转点附近的时候，它代表着可靠、及时的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

高级技术分析法

在这一部分中，我们将要对在第二部分中讨论过的有助于判断趋势反转的方法进行一些补充说明，在本部分中所总结出的规则需要与第二部分的规则一起使用。第 11 章将要介绍的日本 K 线图是一种在最近几年被广泛使用的工具，尤其是在期货或其他短期交易市场中。在本书的最后一章第 12 章中，我们会将大量的技术分析方法结合起来使用，以便为交易者提供实用的交易技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章 动能原理

多年以来，技术分析师们发明了很多不同的指标来测量价格向上或者向下移动的速度，这些振荡指标可以统称为动能。动能是技术分析师们最常用到的，但也是最不容易被理解的技术工具。在这一章中，我们将对动能的基本原理进行说明，在下一章中，我们将对最常用的单个指标以及如何运用动能原理进行解释。

动能是用来测量价格运行速度的指标。它仅仅是一个统称，就像“水果”一词包含苹果、桔子、葡萄、香蕉等，动能也是一系列单独的指标，如变化率（ROC）、相对强弱指标（RSI）、平滑异同移动平均线（MACD）和随机指标的统称（见图 8—1）。每一种指标都有不同的特性，但是它们的分析原理是相同的。

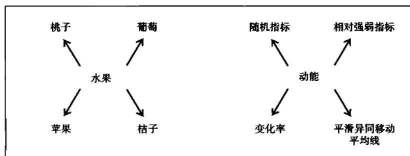


图 8—1 动能是一个统称，就像水果一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们来看一下水果的分类。水果的两种一般特性是：第一，味道是甜的；第二，通常生长在夏季。有些种类的水果要比其他的甜一些，有些需要非常高的生长温度，而其他一些则需要很长的生长周期，等等。动能指标也具有一般特性，但指标本身就像不同的水果一样，有各自不同的特性，适用于不同的情况。在本书中，我们将介绍 5 种最重要的指标。有些指标可以应用于任何规则中，而有些则仅仅适用于规则中的两种或三种。例如，变化率指标适用于趋势线的绘制中，相对强弱指标适用于超买或超卖的情况等。

本章将要介绍的 5 个动能原理是：

- 超买 / 超卖现象；
- 背离；
- 趋势线的击破；
- 价格形态的完成；
- 移动平均线的信号。

当你决定要花费很多时间去研究动能原理的时候，需要记住的一点是，你不能通过动能买卖，而只能通过价格买卖。由此可以得出结论：**买卖信号只能通过价格趋势的反转来体现，而不能通过动能指标的反转来体现。**动能指标的价值在于，它们能够告诉我们潜在技术走势是在减弱还是在加强，而且当价格走势即将发生反转时，它们能为我们提前发出警告。

请注意，本章中所使用的实例均不使用具体的动能指标，下一章我会运用实际市场的例子对单个动能指标进行分析。

超买和超卖

所有动能指标在由一个极端走向另一个极端的时候都具有一种振荡特征，图 8—2 显示了这个特征。这里的“极端”就体现为超买和超卖水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我的讲座中，我经常将这个区域比做“栓狗链”。狗通常被紧拉的链子拴着从一个方向跑到另一个方向，一会儿奔向左边的道路边缘，一会儿又冲向右边的草坪，只要是在狗链子允许的范围内。市场的动能指标就是以相似的方式工作的，因此当振荡出现在一个极端上方的位置时，就说明出现超买现象了；反之，就是出现了超卖现象。在两个极端位置中间的水平线就是平衡线，因为它是两个极端位置之间的平衡位。

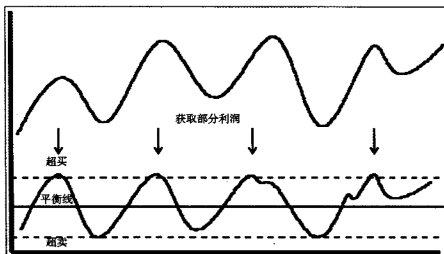


图 8—2　动能指标的振荡特征

有些指标，例如相对强弱指标，设定了明确的振荡上限和下限，超过了边界线振荡指标就不起作用了。既然这样，就需要建立一个用来衡量超买或超卖的默认标准。相反，其他一些指标，例如变化率，至少在向上的趋势中不具有这样假设的边界线。但是，我们要在反复试验的基础上，通过我们最准确的判断将超买和超卖线插入其中。以后，我们将会对此给出一些建议，但现在我们要说的是必须将这些“线段”绘制出来，因为它们之间包含了大量的交易活动。既然这样，我们就将振荡想象为一条偶尔可以拉长的橡胶“栓狗链”。绘制代表极端走势的线段并不是非常有用，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须要做的是寻找与“栓狗链”等效的替代品（也就是能够反映市场中大多数的上涨和折返运动的线段）。

技术分析对于超卖和超卖线的说明是：它们代表了趋势反转预测的绝佳时机。超买情况的发生有助于你赚取利润或减小损失。例如，如果你持有三个黄金合约并且出现了价格上涨的超买指标，你就可以进行一部分获利回吐。虽然趋势可能会持续，但超卖指标的出现却意味着趋势反转的可能性正在增加。

技巧点拨

超卖指标的出现意味着趋势反转的可能性正在增加。如果顶部的风险正在增加，那么减仓是最明智的选择。如果出现了关于证券市场牛市特征的新闻报道，并且你的直觉告诉你要继续做多的时候，那么此刻你应该做的是减仓而不是加仓，因为超卖信号本身就是一种对未来趋势确认的证据。

从另一方面来说，如果你相信主要趋势是向下的，并且你在等待短期反弹作为卖出时机的时候，超买指标的出现就是一个很好的时机。同理，如果在振荡出现超买现象时买人，将是一个非常严重的错误，因为那时也是人们处于急迫买人状态的时候，不断上涨的价格使人们产生了盲目乐观的心理和牛市情绪。

相反的情况也出现在超卖的情况下。人们很少愿意在价格下跌之后且市场充斥着沮丧情绪的情况下买人。不幸的是，此时我们恰恰应该控制我们发抖的双手，拿起电话通过我们的股票经纪人在图 8—3a 中箭头所指的位置买人股票。不管怎样，这个时候我们需要克服短期利益的诱惑。实际上，正确的做法是抓住有利时机弥补一切亏损（见图 8—3b）。事实上，你也许会认为坚持你的立场可以赚取更多的利润，但是请相信我，当上涨不可避免地开始时，赚取部分利润的观念可以使你保持一个客观的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

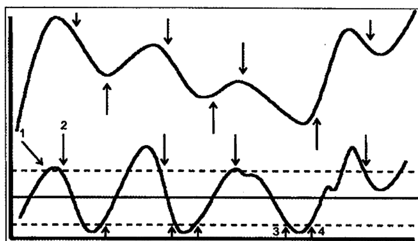


图 8—3a 在箭头所指位置买入股票

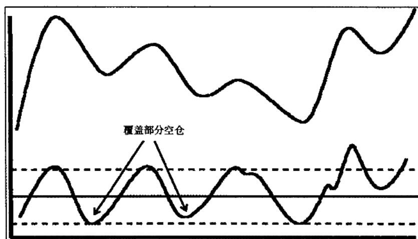


图 8—3b 赚取部分利润

时间跨度的重要性

超买和超卖指标的重要性取决于时间跨度的选择。例如，如果时间跨度为 5 天，那么这就意味着这个指标的意义远不及跨度为 12 个月的动能指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的意义深远。图 8—4 的左边显示了一个短期振荡指标的走势，而右边显示了一个相对长期的振荡指标的走势。在左图中，超买指标出现了几天内回落的现象，但是在右图中，超买指标的回落持续了很长的时间才完成。

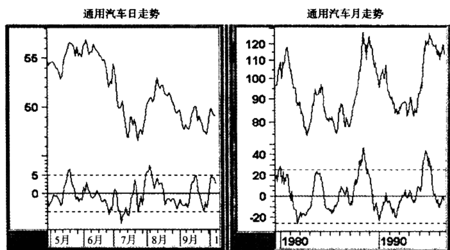


图 8—4　通用汽车日走势 / 月走势

动能指标的特征是随着主要趋势方向的改变而改变的。振荡不仅能够在与主要趋势方向相同的情况下达到一个非常极端的指标，而且能够在与之相反的趋势中保持更长久的超买现象。在图 8—5 中，我们看到主要趋势是向上的。值得注意的是，超买和超卖的极端被图中用实线表示的平衡线均分。上涨趋势中的指标通常很容易出现超买现象，而且这种超买现象比折返过程中的超买现象持续的时间更长。折返会在超卖线附近，或者甚至有时在振荡指标到达超卖线之前就发生反转。这种路径本身就具有很强的牛市市场的特征。

相反的情况也同样发生在熊市中（见图 8—6）。当动能指标达到超买的极端时，上涨通常会终结。折返使超卖指标达到一个比通常更为极端的水平。但是超卖指标通常会引发牛市的上涨，这种情况往往不会出现在熊市中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

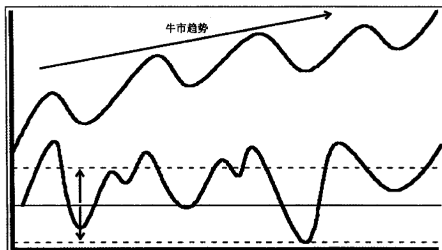


图 8—5　主要趋势向上

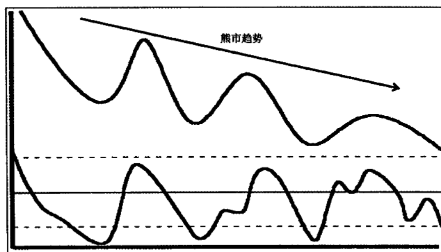


图 8—6　主要趋势向下

背离

在对超买和超卖情况的描述中，我们通常假设振荡的波峰和波谷与价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格走势的波峰和波谷在大概相同的时间出现。但是，这种情况却不常发生，而可能发生的情况是动能指标在价格之前转向。假设将一支钢笔抛向空中，在被抛出的那一瞬间，钢笔的速度达到了最大，然后它持续上升，但是是以越来越慢的速度上升，直到它不足以克服重力，最终落向地面。

名词解释

动能和价格之间的冲突叫做背离，因为在出现背离的情况下，动能和价格出现了不同步的现象。如果上涨的价格是由越来越弱的潜在动能支撑的，这种情况就叫做**负背离**。如果动能指标在价格之前就已经触底，这种情况就叫做**正背离**。

因此，所有的动能指标都是在加速和减速因素共同影响的基础上通过图形的形式体现出来的。图 8—7 显示了在上涨市场中动能指标的运动轨迹。A 点代表了出现最大速度的时刻，但是此刻价格还在以越来越慢的速度持续上升，直到达到 C 点。动能和价格之间的冲突叫做背离，因为在出现背离的情况下，动能和价格出现了不同步的现象。如果上涨的价格是由越来越弱的潜在动能支撑的，这种情况就叫做负背离。逐渐恶化的动能指标代表了一种对市场趋势正在潜在变弱的早期警告。

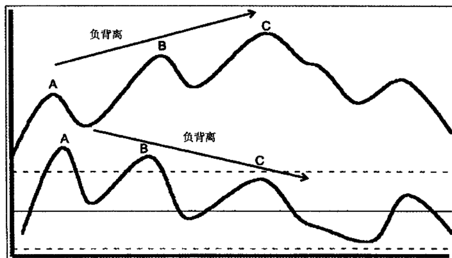


图 8—7 上涨市场中动能指标的运动轨迹

市场在某一方面就像房子：建造比拆除更耗费时间。市场的上涨比下跌需要花费更多的时间，这就意味着**动能指标的主要特征在市场的波峰比**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波谷更明显。

即便如此，背离也可以出现在市场底部，这种情况被称为正背离，因为动能指标在价格之前已经触底。这种现象可以被比做汽车在空档的情况下翻过一座山，当汽车下坡的时候，速度和动能都会增加。然后，随着汽车向山脚下驶去，它会越来越慢。即使速度逐渐减小，但汽车依然在行驶，直至最终停止。在这个例子中，汽车的速度可以被比做市场的动能，它的位置可以被比做价格。

在图 8—8 中的 A 和 B 两点之间，价格是在下跌的，但是是以一个越来越慢的速度下跌，市场状况正在改善或变得越来越强。事实上，如果你认为市场正在向底部运行同时又没有出现背离，那么你就要重新考虑你的分析了，因为无论时间跨度是多少，市场底部至少会出现一次正背离。

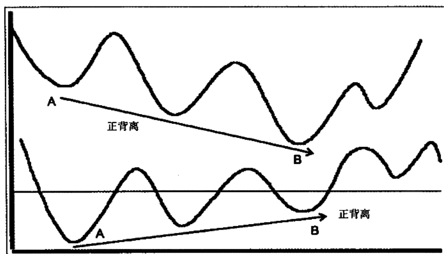


图 8—8 下跌市场中的正背离

如何确定背离的意义

有三个因素可以帮助我们确定一个背离的意义：背离的次数、它们之间的时间跨度、价格最终反转时动能指标与平衡线的距离远近。下面让我们来对此依次进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的说来，背离的次数越多，意义就越大。就一个市场的波峰来说，大量的负背离意味着趋势经历着长期且严重的弱化过程。

相同的规则也可适用于发生在市场底部的正背离。正背离出现的次数越多，技术状况就会越强。

背离之间的时间间隔的长度同样重要，因为它反映了你所要监测趋势的类型。例如，如果交易者正在分析短期价格运动趋势，那么他们会希望看到一周内发生的背离现象。而投资者首要关注的是主要趋势，所以他们会从中期趋势的动能图表中寻找背离现象。就此来说，中期振荡中出现三个背离要比短期趋势动能指标中出现三个背离更有意义。

最后需要指出的一点也很重要，那就是最后的背离与平衡线的距离。通常来说，背离的出现离平衡线越近，意义就越大。在市场波峰，动能指标只能通过勉强高过零线的形式体现上涨，而且跟随其后的通常是迅速下跌，如图 8—9 所示。这是在技术分析中为数不多的，能够通过一个线索推测出以后走势的一个例子。我必须强调的是，出现这种情况后市场并非都会发生迅速的下跌。请记住，技术分析并不完美。但是，在大多数情况下，当弱化的动能指标被趋势线的突破所确认时，你就应该小心罕见的廉价抛盘的出现。

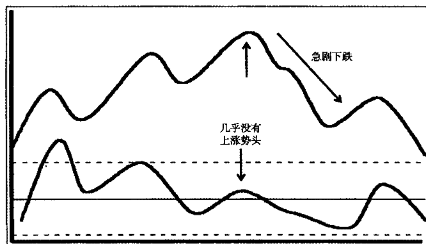


图 8—9　市场波峰的动能指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同的规则也可适用于市场底部，这种现象通常出现在价格创下新低和正背离的情况下。就此而言，尽管最后的下跌勉强将动能指标带到平衡线之下，但是一旦这种动作被价格趋势的正向突破所确认，那么爆炸式的上涨往往紧随其后。

图 8—10 显示了我们刚才所讲的这种情况。价格在 A 点创下了新低，动能指标勉强跌到零线之下，而且随后出现了迅速的上涨走势。

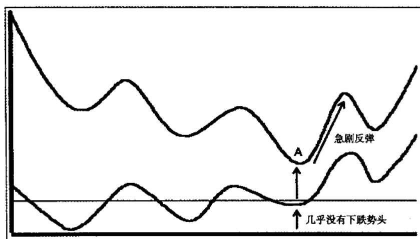


图 8—10 市场底部的动能指标

背离必须通过价格确认

需要牢记的最重要的一点是：背离是要通过价格趋势的突破而确认的。不论背离的意义看起来有多么重大，它也需要基于我们的三个原则。

我们可以通过以下方式来考虑背离的意义：乌云越厚，暴雨就越大。但是，直到你伸出手去感觉是否有雨点出现时，你才会知道会不会下雨，因为还有另外的一种可能性，就是乌云有可能会被吹走。价格和动能之间的关系也是如此，一个背离可能会导致另一个背离的发生。

我们可以通过趋势突破来确认背离，它有多种表现形式：趋势线的突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破、移动平均线的突破、价格形态的完成等。例如，任何反转价格形态的完成都意味着趋势的变化。但是，先于突破的背离越多（这必须结合以上讨论过的动能规则），价格形态完成的意义和作用就越大。

趋势线的突破

动能与价格一样，都是有运动趋势的，这意味着用于分析价格趋势的方法也可以用来分析动能趋势。尽管如此，我们必须牢记的是，动能趋势的反转经常（虽然不会总是如此）与价格走势的反转密切相关。有时候，对于振荡趋势的分析会精确地告诉我们动能已经发生了反转，价格走势的反转也会随之而来。但是，动能反转点与价格反转点之间的时间差会很大，因此如果根据动能信号来决定是否进行交易，收益就会缩水，这就是我们必须等待价格确认趋势反转的重要原因。

在图 8—11 中，我们将几个动能指标的底部用一条趋势线连接起来（线段 1）。当趋势线被突破的时候，向上动能趋势发生了反转。当然，这只是告诉了我们动能的趋势而不是价格的趋势。为此，我们必须努力将一些趋势反转区分开。我发现的一种可以用于所有动能分析且最有效的技术工具**是将动能趋势线的突破与价格趋势线（线段 2）的突破做对比。当两者都被击穿时，趋势通常就发生了反转，或者只是进行暂时的整理。**事实上，动能信号代表了在前面章节中讨论过的验证趋势反转理论中的“足够多的证据”的一种。

总的来说，动能趋势线的意义越大，随之而来的重要的价格反转趋势就越可能出现。确认动能趋势线意义的规则与判断价格趋势线重要性的方法相同。在这里，我们对价格趋势线重要性的判断方法进行一下回顾：第一，趋势线的长度；第二，趋势线被触及的次数；第三，趋势线上升或下降的角度。如果价格趋势线给人以深刻的印象，那么与时间跨度相关的主要趋势的反转概率就会相当大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

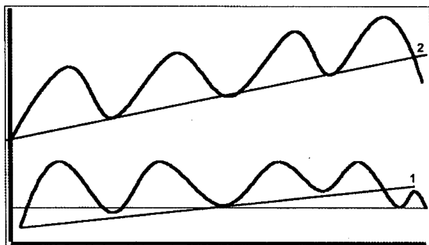


图 8—11　对比价格趋势线与动能趋势线

在图 8—12 中，你可以看到相同的运动规则。这一次趋势发生了从下向上的反转。动能趋势线首先被突破，这就给了我们一个警告。之后，价格趋势线也被突破，反转信号因此得到确认。

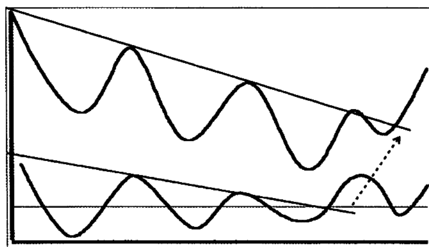


图 8—12　趋势从下向上发生反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动能指标的价格形态

价格形态不常出现在振荡中，但是当它们出现的时候，你就应该格外注意，因为这些形态通常会导致非常有价值的运动（见图 8—13）。需要重新强调的是，**动能指标的反转只是动能的反转，而不是价格的反转。**但是，当一个动能指标和价格形态的反转被价格趋势线的突破确认时，将会出现很重要的变化——当然，这要在结合时间跨度的条件下。

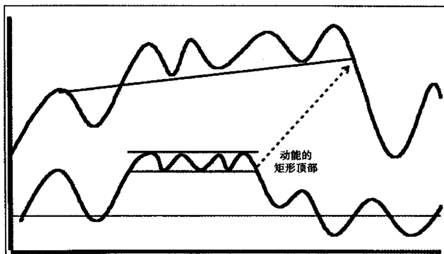


图 8—13　价格形态在振荡中出现

动能指标的价格形态同样具有标准形态：矩形、头肩形态、三重顶、三角形等，同样的分析规则也可以用于分析动能指标的价格形态。例如，任何形态的意义都要由它的规模和深度来决定。但是，总的来说，动能趋势不具有价格趋势的可持续性，而且动能趋势的价格波动幅度不大，同时它们的种类很少。图 8—14 显示了可能会出现的形态，首先出现了动能指标的头肩顶形态，之后被价格的头肩顶形态所确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

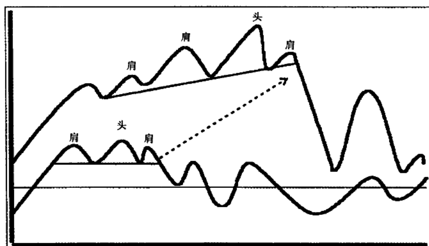


图 8—14 动能指标的价格形态

图 8—15 显示了一个在动能指标底部形成后，经过价格突破确认市场底部形成的实例，这个例子同样是将动能形态的突破与价格趋势的反转联系起来。理解动能形态的完成与实际的价格反转之间存在时间差这一点是非常重要的。对于潜在的技术走势是否会发生改善或恶化，动能指标都会给出提前警告。

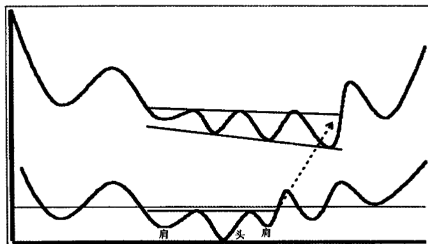


图 8—15 价格突破确认市场底部形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线与动能指标

因为原始的动能指标通常参差不齐，而且随机性非常大，所以在实际运用中，我们可以使用移动平均线将它们进行平滑处理，这有助于使潜在的动能趋势变得更加明显。但是，由于大多数原始的动能指标参差不齐，所以我们不能用通常的移动平均线转向技术进行分析，因为这可能会造成很多的缠绕现象。图 8—16 就显示了这一现象。

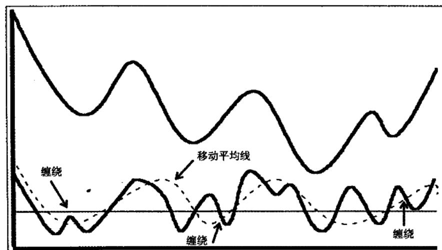


图 8—16　缠绕现象

因此，许多技术分析师会通过两种移动平均线来辨认趋势：一种短期的移动平均线和一种相对长期的移动平均线（见图 8—17）。动能买卖点出现在短期移动平均线（实线）穿越长期移动平均线（虚线）的位置。需要再次强调的是，动能买卖点必须最终被价格趋势的突破所确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

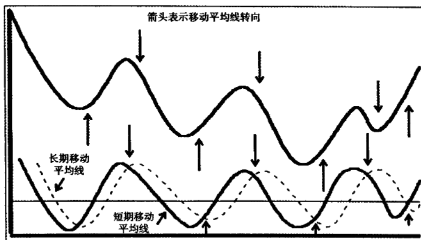


图 8—17 短期移动平均线和长期移动平均线

小结

1. 动能指标是一系列不同指标的统称，它们可以用来测量价格移动的速度，通常会对特定价格趋势的强化或弱化给出提前的警告。

2. 动能原理的解释规则可以应用于所有类型的振荡指标中。

3. 极端指标和动能背离本身并不能代表实际的买卖信号，它们只有在价格趋势反转出现的时候才有意义。但是，动能指标的特性使得价格趋势的反转显得更有意义。

4. 趋势确认的方法通常用于辨认价格趋势的反转，同时也可以用于辨认动能指标的反转，这些方法包括：趋势线、价格形态和移动平均线转向。

5. 动能趋势反转通常跟随着价格趋势反转，但通常来说两者之间存在时间差。

6. 动能趋势的反转需要价格运动的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章 关键动能指标

在这一章中，我们将要运用我们在第 8 章中讨论过的原理学习 4 种常用的振荡指标，它们是：变化率（ROC）、相对强弱指标（RSI）、随机指标和平滑异同移动平均线（MACD）。因为所有流行的图表绘制程序都能够绘制出这些指标，所以本书将不再介绍这些指标的计算方法。下面，我们首先开始介绍变化率指标。

▌变化率

变化率可能是最简单的动能指标了。但是，在我看来它也是最有效的动能指标。很多人都认为用数学方法得到的精确的复杂指标将优于源于简单公式的简单指标，但事实并非如此。一些指标可能确实如此，但大多数并非如此。人们总是试图寻找复杂事物的替代品。技术分析的黄金规则是：**不要因为简单而抛弃一个指标，也不要因为没有作用而拒绝一个指标。**

变化率的计算方法是将当天的价格与 n 个周期前的价格做比较。例如，10 天变化率是通过将当天的价格与 10 天前的价格做对比而得出的。第二天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格需要与9天前的价格做对比，以此类推。计算结果以高于或低于平衡线的连续振荡形式被绘制出来，如图9—1所示。就重要性和持续时间来说，时间跨度越长，指标的波动率就越大。

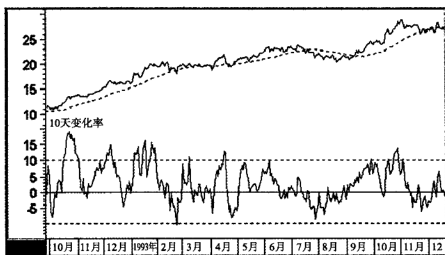


图9—1 克莱斯勒公司

超买和超卖水平

变化率指标可以用于说明超买和超卖水平。但我们没有一个关于在哪里绘制超买和超卖线的必要规则可以遵循，因为振荡的重要性是随着基础证券的变化而变化的，同时时间跨度也是一个重要因素。

出于这个原因，超买和超卖线是根据个人习惯或判断绘制而成的。最重要的是，我们应该在距离平衡线上下相等的位置绘制它们，这是因为恐惧和贪婪会成比例的变化，在绘制图形时也应该成比例地把它们体现出来。

总的来说，我们可以将超买和超卖的极端比喻成我们前面所提到过的“栓狗链”的两端。不幸的是，变化率振荡好像一条橡胶的“栓狗链”，所以在使用它时需要有些想象力。在理想情况下，这些线段应该包含更多的上涨和折返，并尽可能地减少那些会降低超买和超卖意义的波动。在图9—2中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些线段离平衡线太近，实际上，它们包含了每一个上涨和折返。因此，这里的超买和超卖指标都不具有实际用途。

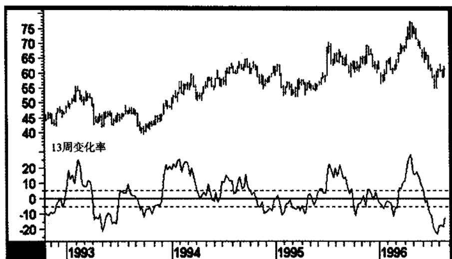


图 9—2 菲尔普斯－道奇公司（Phelps Dodge）

然而，图 9—3 中显示的线段又离平衡线太远。它们确实包含了开始阶段非常陡峭的上涨，但除此之外什么也没有反映出来，因此同样不具有实际用途。图 9—4 中显示的线段虽然不够完美，但从常识来看，它们是非常合理的折中，因为它们接近于大多数的极端点。

趋势线

大多数变化率指标都相当参差不齐，这意味着我们有时会很难辨认趋势反转。从另一方面来说，它们参差不齐的特性却使趋势线的构造更为简单。变化率是一种最有用的趋势线分析法的解释工具。图 9—5 中显示了几条动能趋势线。当动能趋势线的突破最终被之后的价格趋势反转所确认时，你就得到了一些非常明确的信号。变化率指标趋势线的击穿并不能代表实际卖出信号，它只是及时给出了一个趋势可能会发生反转的警告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

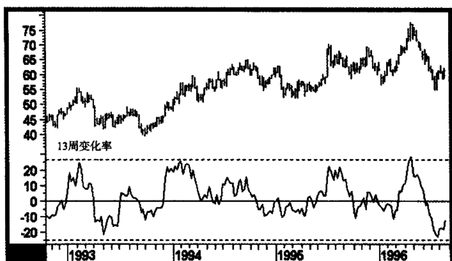


图 9—3 菲尔普斯－道奇公司

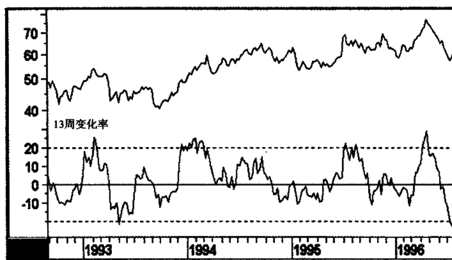


图 9—4 菲尔普斯－道奇公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

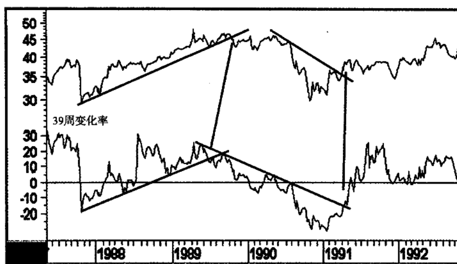


图 9—5 武尔坎材料公司（Vulcan Material）

这里有一点是需要注意的：变化率指标可能会向罕见的极端移动，远远超出通常的超买和超卖水平。这就意味着如果将两个或三个反转点连接起来，就会出现一条非常陡峭的趋势线（见图 9—6）。因为趋势线具有非常陡峭的角度，同时极端连接点又是随机的，所以在分析这种突破时我们应该给予一定程度的注意。

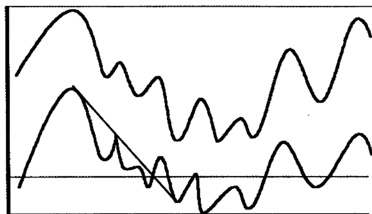


图 9—6 陡峭的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9—7 显示了一条利用相同数据绘制的不同的趋势线。这条趋势线具有很平缓的下降角度，而且被触及和接近的次数要比图 9—6 所示的趋势线多。因此，这条趋势线就非常可靠。

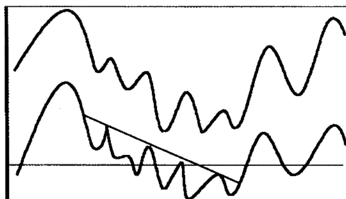


图 9—7 平缓的趋势线

价格形态

变化率的一个关键特性是它们容易形成价格形态。在很多年前的道琼斯运输走势图中（见图 9—8），有两个这种形态出现。当突破被价格趋势的突破所确认时，一些非常有价值的走势就显现出来。同时，值得注意的是，尽管这个图显示的是相当长时间的走势，但其中仅仅出现了两个形态——可见这种现象是非常少见的。即便如此，它们还是非常值得人们去寻找的，因为因此而发生的趋势反转通常都非常有意义。

我们要始终牢记一点，就是关注突破点的位置，因为在上涨趋势中一个价格形态的完成如果接近超买线，其作用就不如出现在超卖线或中间线大。相反的情况也会出现在下跌市场的反转中。在图 9—9 中，你可以看到左边的趋势中出现了温和的超买指标，而且随之而来的是一个温和的价格运行。然而，这种现象一般不会出现在一个超买指标价格形态后的强势价格运动中，因为突破通常会导致缠绕现象，这个例子显示的情况就是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

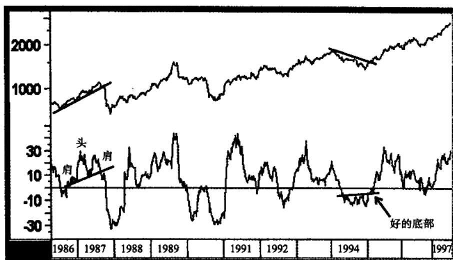


图 9—8　道琼斯运输

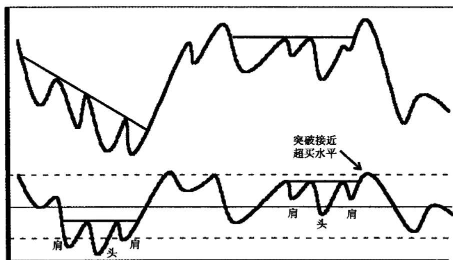


图 9—9　温和的超买指标

变化率指标与趋势线的形成互相作用。图 9—10 显示了市场中日元的周收盘价走势和 39 周变化率指标。39 周的时间跨度对于变化率指标反转特征的显现非常有用。通常来说，13 周和 26 周也是不错的时间跨度。你可能会注意到这里的周期均是以季度为基础来选取的。选取 9 个月或 39 周作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期也会有不错的效果，这是因为人的出生周期是9个月，这个周期能够反映人们的心理和生理特点。1985年，价格和变化率同时突破趋势线，这个突破点之后伴随着令人愉快的上涨。从一般规则来看，当价格和动能指标同时突破趋势线时，意义会非常大。

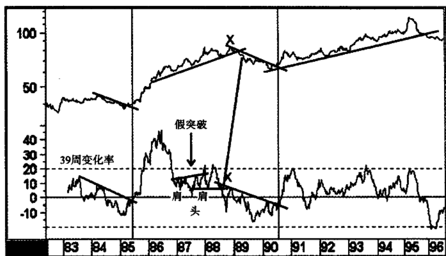


图 9—10　日元周图表

之后，变化率指标从头肩底形态中突破。但是，突破是在一个相对超买的水平上出现的，这就意味着突破信号并不可靠。因此，反弹高度并不大，而且很快就随着走势而衰弱了。出于这个原因，不论是在平衡线的上方还是下方，确保以多头价格形态突破都是非常重要的。在1988年中期，变化率指标从一个顶部形态向下突破（低于水平线），这就是变化率指标发出的第一个警告。这之后，在最终波峰X点出现了一个动能很弱的上涨。具有代表性的现象是，如果价格在一段明显的走势之后创出新高，但动能指标却只是勉强高于平衡线，那么即将出现剧烈下跌的价格反转信号就出现了。出于这个原因，在1989年早期发生的趋势线被突破的现象就是筑顶完成和弱动能上涨的确认。通常来说，我们希望从暴跌中看到一个剧烈的抛售现象出现。在这个例子中，价格仅仅从突破点下跌了12%。最终，我们看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的击穿在 1990 年中期出现，只有这次突破才是牛市行情的开始。

图 9—11 显示了曼谷 SET（Bangkok SET）指数的走势。这一次我们运用日数据和 10 天变化率。观察三个价格波峰，你会发现每一个都是一个头肩顶形态，第一个头肩顶是伴随着 10 天变化率走势的头部而出现的。突破出现在 9 月中期，但真正的价格确认直到两个月后的 11 月才出现。

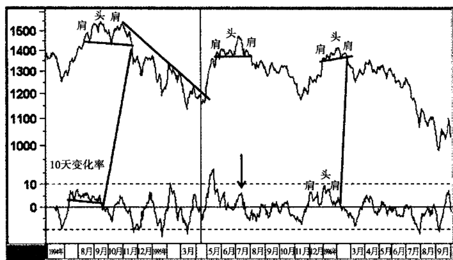


图 9—11　曼谷 SET 指数

第二个现象是发生在 1995 年 4 月变化率和价格之间的正背离。图中的变化率指标在 1 月到达底部，价格在几个月后也到达底部，而且向下的价格趋势线被击穿。我们看到价格走势曾经 8 次触及或接近趋势线。之后出现的最高上涨伴随着动能弱势上涨。这也是一个负背离，因为动能指标的波峰已经在 1995 年 5 月出现了。当价格突破头肩顶形态的颈线时，这种弱势动能就得到了确认。

不幸的是，图中没有任何可以预示底部在 1995 年 11 月出现的证据——没有及时、有意义的趋势线或者价格走势和变化率走势中的价格形态。然而，下一个上涨波峰却被预见到了，因为变化率走势显现出了头肩顶形态，而且这个形态的颈线在零线附近。与此同时，价格走势中出现的也是一个头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肩顶形态，并且最终发生了向下突破。

10 天时间跨度对于观察日图表是非常有用的，它与 14 天、25 天、30 天甚至 45 天时间跨度一样具有比较明显的效果。图 9—12 所示的走势是以 45 天为时间跨度的芬兰市场的道琼斯指数。因为在较长的时间跨度中的振荡更加从容，所以它们会体现出比以 10 天或 14 天这样短时间跨度的振荡更为重要的特性。在这个例子中，我们可以看到在 1994 年 4 月，变化率和价格走势中出现了一系列几乎同时发生的突破现象。接着，在 7 月末变化率指标在一个极其超买的水平下发生突破，这预示着严重的下跌即将到来，这个信号在价格向上趋势线（虚线）被突破之后得到了确认。价格变化并没有立刻显现出来，因为它又上涨至以延长线形式出现的阻力线处。

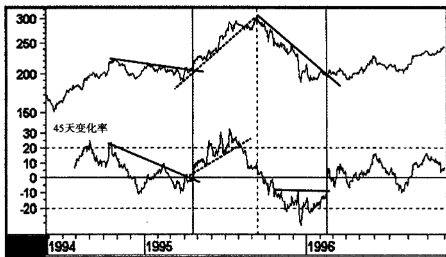


图 9—12　芬兰道琼斯指数

但是，在延长趋势线的区域内，波峰伴随着非常小的动能上涨。这是一个预测波峰的非常好的位置，因为价格在阻力区域，而且向上动能趋势已经被击穿。最后，非常弱的上涨预示着即将发生迅猛下跌，一旦经过 1995 年 10 月早期的价格跌破水平趋势线的确认，下跌就会紧随而来。

最后，变化率在 1996 年 2 月突破了头肩底形态的同时价格也突破了下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌趋势线。通常来说，在一个强势的动能走势和价格走势联合的情况下，我会预测即将发生令人惊叹的上涨，但事实并非如此，技术分析再一次显示了它是不完美的。

技巧点拨

一个很重要的分析方法是将图中两种或更多的动能指标结合起来分析。通过这种方法分析所得的动能趋势反转特征比仅仅利用一种指标得出的反转特征更为明显，并且趋势反转的信号也更强烈。

图 9—13 显示了以 10 天和 45 天为时间跨度的变化率。我们可以看出，两条变化率趋势线在 1995 年 3 月至 4 月发生了突破现象，因此一旦被价格确认就会出现上涨。之后，在 8 月初，以 45 天为时间跨度的变化率击穿趋势线预示着问题即将出现，但值得注意的是，以 10 天为时间跨度的变化率并没有突破任何重要的趋势线。1996 年 2 月，在以 45 天为时间跨度的变化率中出现了头肩底形态，而在以 10 天为时间跨度的变化率中同样没有价格形态或趋势线被突破的现象发生。但是，以 10 天为时间跨度的变化率经历了从超卖到超买的戏剧性振荡，而对应的以 45 天为时间跨度的变化率并没有出现这种情况。通常来说，这些戏剧性的振荡是与非常重要的市场转折点相关的。

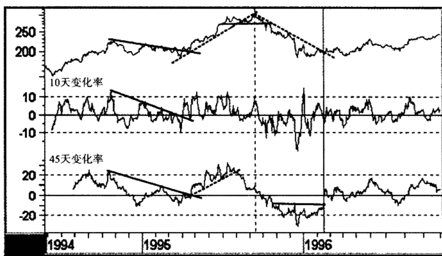


图 9—13　道琼斯金融股指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI 指标

RSI 指标就是通常我们所说的相对强弱指标（见图 9—14），它是动能指标中的一种，千万不要把它与相对强弱规则相混淆。它是通过将一系列数据除以另外一系列数据而得出的。RSI 指标相对于自身来说是特定证券的前权价格速率，是根据其过去的价格运动计算出来的。

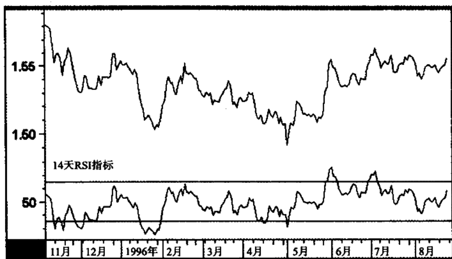


图 9—14 英镑

如果你还记得前一章中我们提到过的狗和栓狗链的比喻，你就会记得一个问题，就是动能指标可能会向一个不寻常的极端移动——事实上，这反映了一条“栓狗链”的作用。RSI 指标不会出现这样的问题，因为它们的计算结果总是在 0~100 之间，实际上它们很少达到这两个极限。通过对比两种证券 RSI 指标向上或向下的垂直运动，我们可以测量出其中一个是否比另一个更易于变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果将 14 个周期作为默认周期，那么通常超卖线设定在 30，而超买线设定在 70。

值得注意的是，RSI 指标的变化方式与其他大多数动能指标都不一样，这一点非常重要。这就意味着对于超短周期来说，它的波动会非常大。图 9—15 显示了一个 9 天 RSI 指标的走势，你可以看到超买和超卖指标经常达到和超过给定值。再来看看 65 天 RSI 指标的走势，指标从来没有达到超买和超卖区域，这意味着对于长周期走势来说这个给定区域应该缩窄一些，定为 65/35 更为合适一些。在图 9—16 中，我们改变了给定区域的宽度，这样可以更好地反映出指标的极端波动。

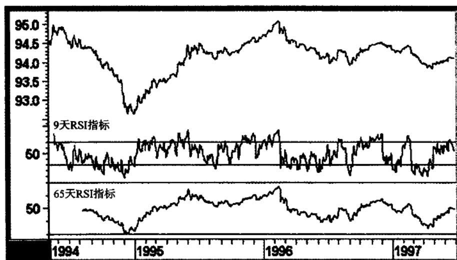


图 9—15　欧元

RSI 指标说明

我们在前一章中讨论的很多说明动能的基本规则都可以用于对 RSI 指标的说明。下面，我将讨论其中的 6 个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

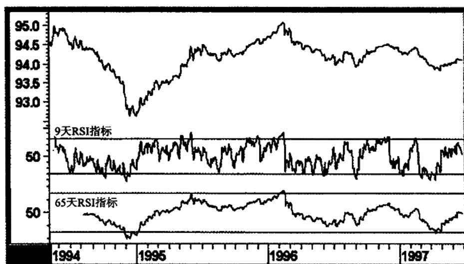


图 9—16 欧元

分析原则

1. **顶部和底部**（见图 9—17）。RSI 指标的发明者韦尔斯·怀尔德（Wells Wilder）指出，当指标向上达到 70 以上时就会显现出顶部，当指标向下达到 30 以下时就会显现出底部，这也是对超买和超卖的另一种解释。因为动能指标会先于价格出现顶部和底部，所以这些顶部和底部会提前给出关于潜在技术结构的警告。假设 70/30 为 14 个周期时间跨度的给定值，那么长周期时间跨度，比如大于 25 天，就需要使用窄一些的超买和超卖区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

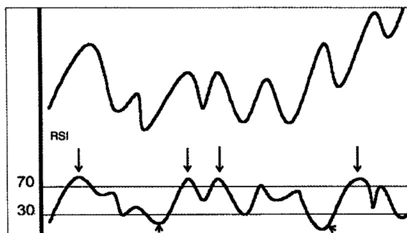


图 9—17 RSI 指标的顶部和底部

2. **图形形态**（见图 9—18）。RSI 指标是动能指标中为数不多的可以用来绘制图形形态的指标。虽然它的形态不如变化率指标的形态多，但它们仍然是 RSI 分析中一个很有用的附加工具。图 9—19 显示了一个运用 14 天 RSI 指标分析英镑走势的典型例子。值得注意的是，在 RSI 指标中，1992 年 9 月出现的波峰与一个巨大的头肩顶形态相联系。一旦位于 50 的颈线被突破，同时价格趋势线也被突破，那么英镑的走势就只有下跌这一种可能性了。

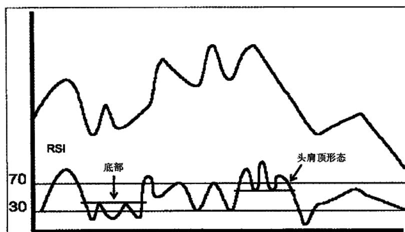


图 9—18 RSI 指标的图形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

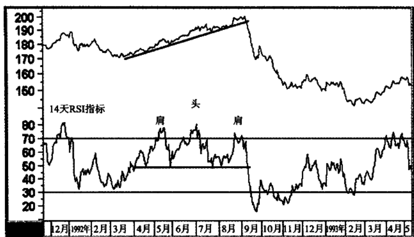


图 9—19 英镑

3. **失败的振荡——上涨趋势**（见图 9—20）。上涨趋势中失败的振荡出现在当 RSI 指标向平衡线运动时，这之前 RSI 指标已经出现了超买现象。然后，它向超买区域移动，但这次即使价格创下了新高，振荡也并未到达第一个波峰。真实的 RSI 信号出现在当指标跌至最初超买振荡的最低点之下时。

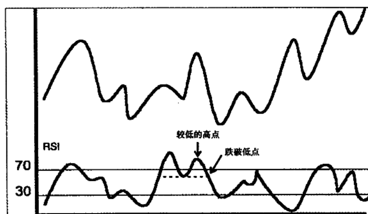


图 9—20 上涨趋势中失败的振荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. **失败的振荡——下跌趋势**（见图9—21）。随着在市场底部出现的失败的振荡现象，RSI指标首先移动至30以下，然后又回到30以上。随后出现的折返运动又将RSI指标拉至30以下，但是这次的幅度不会比第一次的幅度大。最后，RSI指标又反弹至30以上并且超过前一次的高点，这样，一个完全失败的振荡就产生了。总的来说，在失败的振荡中，指标所达到的极端越远，它的意义就越大。需要谨记的是，RSI指标是一个动能信号，它的有效性需要通过价格趋势的反转信号来确认。

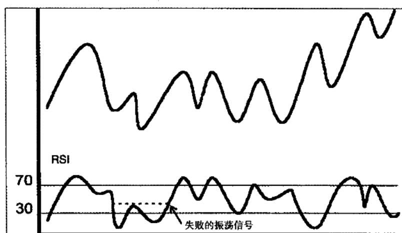


图9—21　下跌趋势中失败的振荡

5. **背离**（见图9—22）。RSI指标最有用的一个功能是辨认价格和动能的背离。背离的例子非常普遍，但我们要特别关注英国富时指数（FTSE Index）在8月至9月底部出现的背离现象。出现在8月末的实际市场底部伴随着RSI指标向上爬坡的过程。更加引人注意的是，指数每次到达2 375区域时，RSI指标都持续保持在较高的数值区域。但是这种特性并没有体现出真正的背离，它反映了一个规则：迅猛下跌之后的动能趋势上升的时间越长，技术指标的牛市特征就越明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

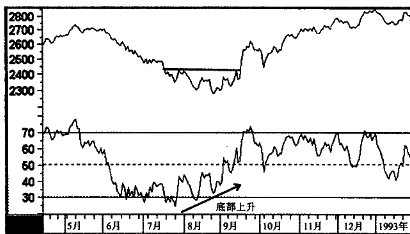


图 9—22　英国富时指数

6. **趋势线**（见图 9—23）。市场经验证明，RSI 趋势线的绘制对于分析走势来说无疑是一个有效的方法。然而，由于它的计算公式将数值限制在上限 100 和下限 0 之间，因此相对于变化率指标的趋势线来说，RSI 指标的趋势线的应用并不是很广泛。在技术分析中，RSI 指标通常都被用做超买、超卖和背离指标。

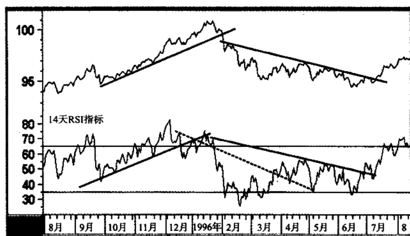


图 9—23　德国政府债券期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 1

图 9—24 显示了一个封闭式基金——拉丁美洲发现基金的 14 天 RSI 指标的走势，这里有几点需要注意。图中最左边是一系列正背离。RSI 指标的底部出现在 1995 年 10 月，之后出现了一系列的上升底部。同时，价格出现了一系列的下跌。这种形式的正背离最终被价格趋势的突破所确认。RSI 的下降趋势线在 1995 年 11 月出现的突破加强了背离信号的可靠性。

图中另外一个特征就是超买信号在 1996 年 2 月发生了转向。通常的情况是，如果 RSI 信号在超买区域之上运行一段时间，那么当它掉头向平衡线运行时（图 9—24 中的 50），价格就会下跌。这个例子中就恰好发生了这种现象。但是，需要指出的重要的一点是，我们不大可能绘制出一条有意义的价格趋势线，只能绘制出一条非常小的次要趋势线，因此这里没有出现典型的卖出信号。有时候，你不得不做出判断并等待明确的突破。

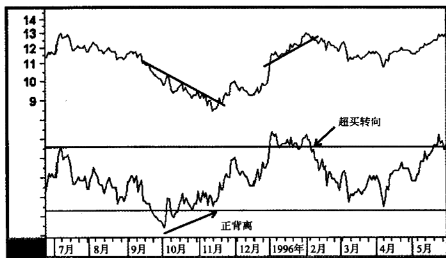


图 9—24　拉丁美洲发现基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 2

图 9—25 显示了麦当劳公司股价的直线上涨趋势。这是一个相对稳定的趋势，它是以直线上升的形式展现的，期间出现了一些被打断的情况，但不是被下跌打断，而是被短期的整理形态所打断。由于麦当劳的股价处于牛市，因此 14 天 RSI 的超卖指标没有出现下跌。正如你所看到的，价格在上涨过程中没有出现超卖现象。这是一个具有明显牛市特征的走势，只有通过长期指标你才能获得关于当前或主要趋势的信息。总而言之，不要指望在牛市中看到超买指标出现迅速下跌的现象，也不要指望在熊市中看到超卖指标出现上涨的现象。

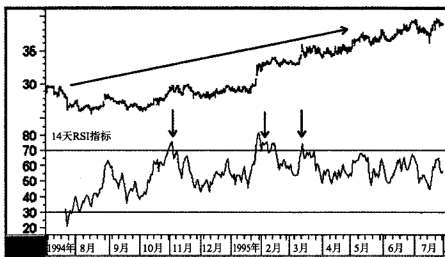


图 9—25 麦当劳公司

实例 3

RSI 指标有时会形成一些价格形态，图 9—26 显示了两个这样的例子。1992 年 10 月至 11 月出现了一个向上倾斜的头肩顶形态，这个形态很快被价格突破所确认，但随后出现的是价格整理形态而不是下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

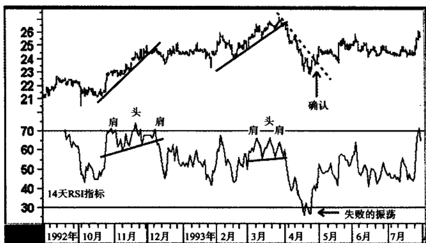


图 9—26　麦当劳公司

另外一个头肩形态出现在 1993 年 2 月至 4 月之间。这一次价格趋势突破后出现了下跌，下跌持续的时间不长，最终被一个失败的振荡所终结。我们可以看到，RSI 指标首先向下突破运行至超卖水平线之下，然后又上穿。随后，向下的试探和向上超过前期高点的反弹发出了一个失败的振荡信号，之后跟随着一个价格趋势的突破。

最后需要注意的一点是，在整个 11 个月的周期里，RSI 指标仅仅出现了一次超卖现象。它在超卖区域并没有停留很长时间，因为这是一个牛市，在牛市里 RSI 指标更多的时间会处在超买区域。

实例 4

图 9—27 显示了道琼斯运输指数 26 周 RSI 指标的运行情况。请注意，这里的时间跨度相当长，于是我们将超买和超卖区域设为 65 和 35。需要说明的一点是，当 RSI 指标移动至一个极端位置的时候会发生方向反转，主要趋势也会随之改变。当然，等待价格确认是很重要的。在图的左侧我们可以看到，RSI 指标穿越超买水平线一段时间后并没有出现有意义的价格下跌。只有当价格趋势线出现突破的时候，下跌才会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

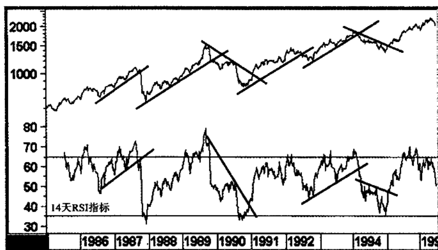


图 9—27 道琼斯运输

超卖指标从 1987 年暴跌之后一直处于市场底部，但不幸的是一直得不到价格的确认。

与 1987 年暴跌出现的卖出信号相似的情况也发生在 1989 年，期间出现的几个超买信号最终也由于价格趋势线的突破而被证实是假信号，而且 RSI 指标趋势线也出现了突破现象。

1990 年晚期出现了一次买入信号，价格趋势线和指标趋势线都被突破，尽管趋势线的意义不大，因为每条趋势线只被触及两次。

平滑异同移动平均线

迄今为止，我们对于动能指标的讨论都是基于将当前价格与前期价格相比较。还有一种方法是将当前价格和一些形式的趋势测量联系起来。这种方法是假设在当价格随着趋势移动时，它们不会直线移动，而是在趋势线附近波动，正是这种波动形成了动能振荡指标计算方法的基础。

因为这种形式的计算方法会导致很多锯齿线出现，所以平滑异同移动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均线（MACD）是通过将两条移动平均线进行比较而得出的。之所以叫做 MACD，是因为在这种计算方法中进行比较的两条移动平均线连续出现汇聚和背离的现象。大多数人在 MACD 的计算中习惯使用指数移动平均线（EMA），短期时间跨度的默认值为 12，长期时间跨度的默认值为 26。

图 9—28 的上部区域显示了黄金价格走势的 12 天和 26 天的 EMA。中间区域和底部区域显示了两条平均线之间的关系，振荡指标是将 12 天和 26 天的平均线相除得到的。零线代表两条 EMA 的值相等的时间段。当 MACD 高于平衡线时，短期平均值高于长期平均值；反之亦然。底部区域还包含了第三条平均线，是一条虚线。它是 MACD 的 15 天 EMA，通常被称为信号线。它之所以被称为信号线，是因为 MACD 在这条线上发生转向而产生买入和卖出信号。

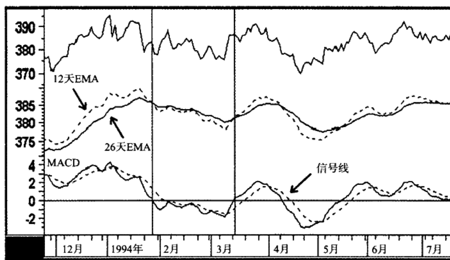


图 9—28　黄金下午定价

经验显示，这些转向现象通常会产生大量的缠绕现象，所以我们在使用 MACD 时还要考虑趋势线突破、背离或价格形态。

显然，MACD 可以通过不同的组合进行绘制。Signalert 公司的创始人杰拉尔德·阿佩尔（Gerald Appel）是这个指标的主要倡导者，他做了大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于这个指标的研究工作。他建议将 8 天、17 天、9 天 EMA 作为一个组合，但又觉得 12 天、25 天和 9 天的组合对于卖出信号来说更为可靠。这是很有意思的，因为“卖出”MACD 包含了更长的时间跨度。它反映了我们在前面章节中提到的一个重要问题，市场在上升过程中耗费的时间比在下跌过程中耗费的时间更多。更长的时间跨度具有延迟卖出信号的作用，以使它们更为及时。

MACD 也可以绘制在柱状图中，如图 9—29 所示。这种方法的优点是可以使波峰和波谷更为突出，缺点是价格形态和趋势线突破不容易被识别出来。

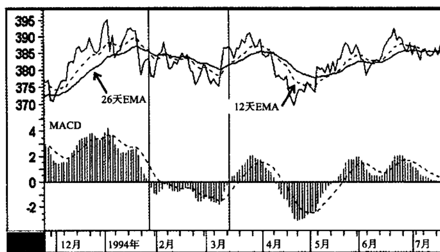


图 9—29 黄金下午定价

实例 1

图 9—30 中的垂直线显示了 MACD 到达超买和超卖区域的边界后掉头回到零线的位置。虚线代表短期波峰，实线代表短期波谷。在这个区域中，MACD 的效果非常好，因为这是一个市场波动区域。如果这只股票的价格按趋势运行，那么信号的效果就不会像现在这样有效。这些超买和超卖的极端可以被用来作为获取利润的交易点，而不是作为未被价格确认之前的实际买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

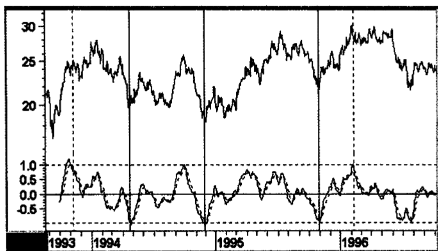


图 9—30 普莱斯多姆公司（Placer Dome）

值得注意的是，虚线就是信号线。起初，这种信号非常明显，但是如果你仔细观察这张图，你就可以发现无论是信号还是转向最终都被证明是缠绕现象，或者信号之后趋势的持续时间太短，以至于不会产生有意义的价格运动。一些信号（例如出现在 1994 年 4 月的信号）之后跟随着非常巨大的上涨。在 1994 年 11 月的信号之后出现了一个合理的下跌，但总的来说期间有太多的假信号，因此没有获利的可能性。这种现象在大多数的证券走势中都非常典型。根据我的经验，趋势线的突破、背离以及价格形态的完成通常都给 MACD 的分析提供了很好的依据。

实例 2

图 9—31 显示了 FTSE 指数的走势，我们可以看到，以虚线表示的价格和 MACD 趋势线均被突破。但是，这种可能的组合最终被证实是一系列的缠绕现象，因为价格在迅速上涨之后出现了回落，而且在 A 点出现了延长趋势线被突破的现象。同样的现象也发生在动能趋势线上。这是价格趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最后一个支撑位，幸运的是，这个位置经受住了考验。MACD 出现了一系列上升的底部，因此当第二条 MACD 趋势线（BB）被击穿的时候，就出现了一个很强的买入信号。因为价格保持在最初的趋势线之上，所以只要积极的信号保持强势就没有必要等待确认。

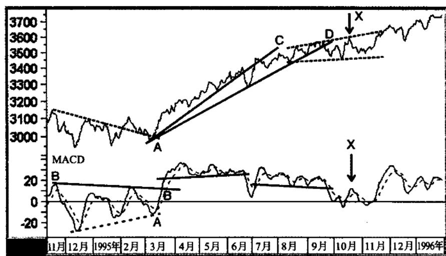


图 9—31　FTSE 指数

我选择这个走势图的主要原因是想说明那些符合我们之前讨论过的规则的、完美且合理的信号并不会总是有效。需要清楚的很重要的一点是，完美的信号并不是总会带来有价值的运动。所以请记住，假信号并不是只出现在 MACD 中，它们会出现在技术分析所运用的任何指标中。

看一下 1995 年 6 月的 MACD 走势，它在一个完美且合理的顶部结构中失效。就这个运动本身来说，一旦趋势线 AC 被突破，我们完全有理由预测会出现一场较大的下跌。但实际上我们只看到一个小幅下跌，在这之后价格反弹创出了新高。接着，另一个与前一个顶部发生负背离的新的顶部又形成了，同时价格趋势线 AD 被有效突破。与前一个顶部相比，这个顶部产生了更强烈的卖出信号，尤其是 FTSE 在没有动能的情况下上涨到一个新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

X 点。

这两条虚线表明，价格走势在顶部的振荡幅度越来越大，但在底部却基本是平的。价格向下突破下趋势线后发生剧烈下跌是预期之内的事，但你可以看到，价格并没有向下突破，而是迅速上涨。

不幸的是，这种类型的运动是典型的强势趋势，在这个例子中是向上趋势。



如果你因为这种看起来很弱的技术走势而做空了，那么你最应该做的就是在价格创出新高之时迅速买入。做空的决定是根据某种标准做出的，如果市场并没有按预期的方式运行，那么你就应该清仓寻找其他机会了。

随机指标

随机（概率）指标在 20 世纪 80 年代广为流行，这也许是因为它看起来简单周密，并且能够提供有利可图且简单易用的信号（见图 9—32）。随机指标的概念基于这样一种假设：在上涨趋势中价格趋于交易区域的上部收盘，而在下跌趋势中价格趋于交易区域的下部收盘。这里的交易区域指的是特定的交易周期。例如，每日数据应该包含一天的交易区域，每周数据应该包含一周的交易区域，依此类推。当趋势接近反转点时，价格在远离端点的位置收盘。图 9—33 显示了一个上涨趋势。值得注意的是，代表收盘价的水平棒线在上涨趋势的开始总是处于高端。但是当趋势成熟后，收盘价会在接近一天中交易价格的低点位置出现。随机指标的目标是在一个上涨的市场中努力找出收盘价更接近低点的信号，因为这个指标反映了这个上涨的趋势即将发生逆转。而在一个下降的市场中，这个过程正好相反。

在图 9—34 中，随机指标是以两条线的形式表现出来的，这两条线分别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叫做 D% 线与 K% 线。K% 线比 D% 线更为敏感，但 D% 线更为重要，因为它给出的信号更为强烈。我经常被这两条线弄糊涂，有一个区别这两条线的简单方法，就是我们可以将 K 视做“快步走”，而将 D 视做“游手好闲”。

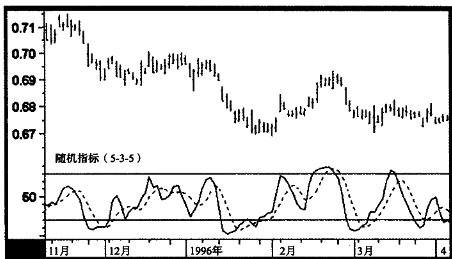


图 9—32 德国马克

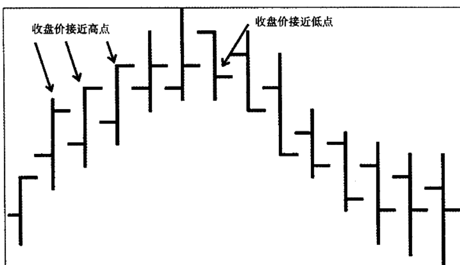


图 9—33 上涨趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

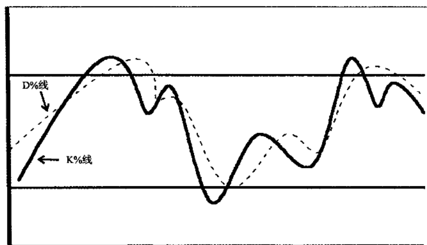


图 9—34　随机指标

慢性随机指标是一系列标准指标的变体。在计算时，原来的 K% 线被原来的 D% 线取代了。我们为重命名或“缓慢的”K% 线取 3 天平均值，得到“缓慢的”D% 线。由于用标准的公式计算指标容易出现缠绕现象，因此在本章中我将用慢性的公式。

K% 线通常用实线表示，与之对应的缓慢的 D% 线则用虚线或点线表示。我经常记不清哪条线代表 D 线，哪条线代表 K 线。慢性随机指标的变动范围通常在 0~100 之间。如果随机指标接近 80，说明市场中买入过量；如果接近 20，则说明卖出过量。大部分制图软件和图表服务器都使用这个默认值。

分析原则

1. **背离**（见图 9—35）。D% 线与价格之间的背离与前一章讨论的内容非常相似。随机指标与 RSI 指标最主要的区别在于随机指标的背离现象更少。事实上，在大多数的情况下，D% 线只出现一次背离，最多出现两次。

2. **转向**（见图 9—36）。通常情况下，较为敏感的 K% 线在运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

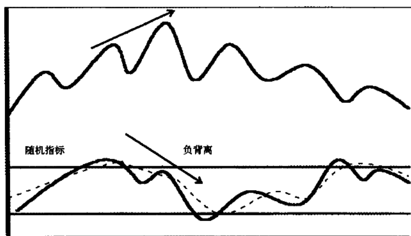


图 9—35　随机指标的背离

动时会改变方向或者是在D线改变方向前穿过运动较为缓慢的D%线。我们来看看K线是如何在D线到达顶点时从下面穿过D线的。这种情况很正常，因为K线较之D线更为敏感。根据随机指标的创始人乔治·蓝恩（George Lane）的观点，当K%线在D%线顶点的右侧穿越时（即K线穿过D线是在D线改变方向后），随机指标的信号是最强的。图中箭头所指之处即为D线的顶点，我们看看K线是如何在D线达到顶点时穿越的。你可以看到，当K%线从右侧穿过D%线底部的低点时就给出了买入信号。蓝恩强调，右侧转向是更为可靠的信号。

3. **铰链**（见图 9—37）。铰链是指两条线运行速度的减缓，它意味着下一个交易周期的逆转（日数据就是第二天，周数据就是下周，依此类推）。从图中我们可以看到K%线在左侧急剧下跌，之后向上攀升的力量明显不如以前——这指的是箭头后的交易期间。铰链B也是相同的情况，只不过它出现在底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

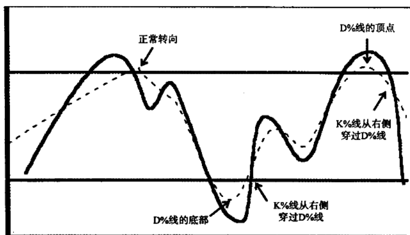


图 9—36 转向

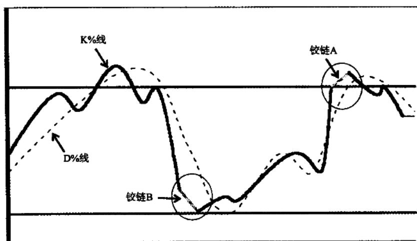


图 9—37 铰链

4. **征兆**（见图 9—38）。在一个上升的市场中，当 K% 线上升一段时间后，有一天（或者是一周或一个月，这取决于我们设定的时间跨度）趋势急剧逆转，这就是一个征兆，它警告我们一天或两天的上升运动可能是出现趋势逆转的前兆。如图 9—38 右侧所示，在下降的市场中，情况正好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

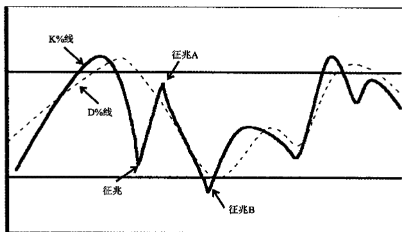


图 9—38 征兆

5. **K% 线达到极端**（见图 9—39）。通常情况下，当指标达到超买或超卖的极端时，市场趋势就可能发生逆转。然而，当 K% 线达到 0% 或 100% 时，这意味着市场有着明显的优势或弱势。在超买情况下，K% 线达到 100% 或非常接近 100% 意味着一旦超买情况消失，下次的下跌反弹会使价格达到新高，如图 9—39 所示。典型的情况是，K% 线由 100% 回落到 20%~25%，随后再次反弹回原来的水平。如果出现这种情况，实际价格会运行至新的高位。

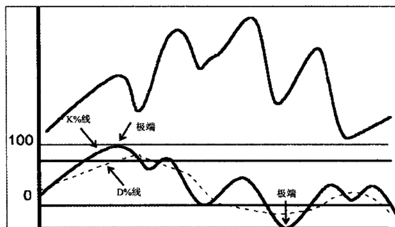


图 9—39 极端

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价/客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反的情况也同样适用于K%线达到0%的下跌市场。首先市场下跌反弹，然后价格达到新的低点。这些极端情况从另一方面告诉我们，市场的过头是暂时的，随机指标达到极端预示着潜在的力量。一旦市场调整完毕，当K%线达到100%时，价格就会创下新高；或者当K%线达到0%时，价格就会创下新低。

6. **失败**（见图9—40）。在市场的底部，当K%线从上方穿过D%线，然后又连续回落几天，但是仍保持在D%线之上时就发生了失败。这意味着一种较量，如果成功，新的向上趋势就有可能会继续。在图9—40右侧，同样的情况也发生在市场的顶部。我们可以看到K线从上方穿过D线，然后回落，然后再成功穿过D线并保持在D%线之上，同时到达一个新高。这种情况与本章前面提到过的RSI指标失败的振荡非常相似。

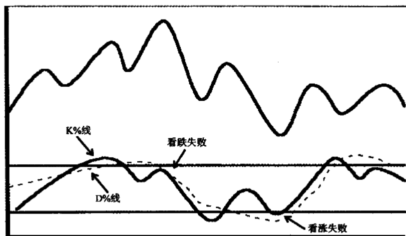


图9—40 失败

实例1

图9—41是根据5-3-5原则绘制的，也就是，K%线为5天移动平均线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缓慢因子为 3，D% 线也为 5 天移动平均线，这正好是 MetaStock ™绘图软件的默认值（标准时间跨度）。在 7 月中旬我们看到一个很好的失败的例子。K% 线下穿 D% 线，然后试图反弹上穿，但是失败了。在 4 月中旬我们看到了铰链，随机指标急剧下跌，随后下跌的动能开始消失并反转为上升趋势。另外一个牛市铰链出现在 6 月中旬的市场底部。

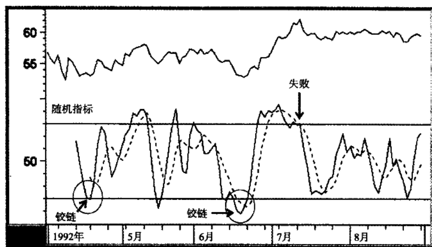


图 9—41 J. P. 摩根

实例 2

图 9—42 显示了随机指标的极端，指标达到 100% 的水平。通常来说，超买读数是市场转弱的信号。在这样的情况下，极端读数意味着短期的弱势。然而，在上升趋势中，当随机指标达到极端水平时，价格离出现新高就不远了。在这个例子中，极端读数是强市的信号。

这个图也显示了几个转向。当 K% 线上穿或下穿 D% 线，或者非常接近超买区或超卖区时，买卖信号就出现了。总的说来，我认为随机指标提供的信号不如趋势线和价格形态与变化率和 RSI 指标相结合时那么有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

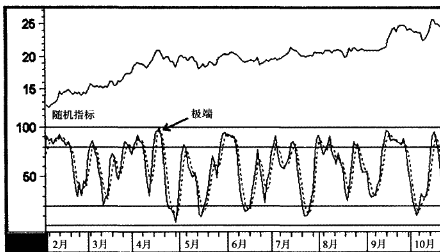


图 9—42　美林证券

小结

1. 变化率是一个简单概念，它用于测量在一段时间内价格趋势的上升或下降。

2. 变化率可以用任何时间跨度来计算，前一章中所阐述的所有原则，特别是趋势线与价格形态的原则，都适用于变化率。

3. 变化率的主要缺点在于没有提供用于绘制超买和超卖线的既定水平。

4. 相对强弱指标是一个振荡指标，这个振荡指标的变动范围在 0~100 之间。

5. 相对强弱指标的优势在于超买、超卖和背离分析。

6. 平滑异同移动平均线是一个由两条移动平均线计算出来的振荡指标。

7. 平滑异同移动平均线最好是和信号线、趋势线突破以及背离分析结合起来使用。

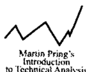
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 随机法假定趋势是成熟的，在上升的市场中价格在接近交易区域的高点收盘，在下跌的市场中价格在接近交易区域的低点收盘。

9. 随机指标由两条线组成：敏感的K%线和缓慢运动的D%线。

10. 随机指标的主要作用是对转向和背离做出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第10章 成交量

成交量分析法

迄今为止，我们学过的所有指标都是与价格统计有关的。也就是说，每个指标都是同一主题的变体。然而，成交量却不同，它不仅能够监控买卖双方的情绪，而且是一个完全独立于价格的指标，因此它是技术分析方法中又一个非常有用的工具。我之前提到过，要想寻找市场的转折点，就必须努力找出足够的证据。成交量分析法可以让我们从一个不同于价格统计分析的全新的角度来获取新的证据，它提供了不同于价格趋势反转的独立证据。

这种方法有两个好处。首先，在我们分析能同时反映价格和成交量动能的指标时，我们可以观测指标的反应是否一致。如果指标反应是一致的，就说明趋势的反转信号是可靠的。其次，如果指标反应不一致，这就警告我们在主要趋势中存在一个潜在危险。通过这样的方法，我们可以提前得到趋势反转的信号。

成交量通常用一系列的柱状图表示，如图 10—1 所示，价格趋势线下方就是成交量。这样的表示方法一目了然，柱状图的高度就反映了在活跃的市场中成交量的放大与萎缩。同时，成交量也可以对价格趋势的走向进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行确认或提出疑问。接下来，我们将讨论价格和成交量关系的基本原则。

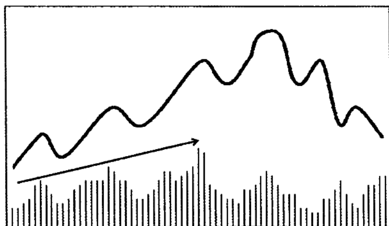


图 10—1 成交量

成交量的基本原则

1. **最重要的原则是成交量是随着趋势的变化而变化的。**在一个上升的市场中，成交量会放大；反之，在一个下降的市场中，成交量会萎缩。成交量放大是就平均每天、每周、每月的交易量而言的。价格运动是有趋势的，但并不是以直线方式上涨或下跌，同样的原则也适用于成交量。

例如，在图 10—1 的左边，箭头表示的方向反映了成交量的趋势是上升的，但这并不代表成交量每天都是放大的。有些天成交很平淡，有些天成交很活跃，但总的趋势是上升的。在图 10—1 的右边，成交量的趋势是下降的，但这并不是说明成交量是下降的。当我们谈到成交量的放大或萎缩时，我们指的是一种趋势。成交量趋势和价格趋势一样，可以是短期、中期或长期的。

交易活动的活跃程度应该以最近的交易来测量，否则就没有任何意义。例如，20 世纪 90 年代纽约证券交易所的股票数量比 20 世纪初多很多。成交量的增加是由于上市公司、期货和期权交易的套利活动的增加，因此，将现在的成交量和很久以前的成交量相比较是没有任何意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧点拨

我们应该记住的重要一点是，成交量反映了买家与卖家之间的换手。也就是说，不管交易量的大小如何，进入市场的钱应该与流出市场的钱相等。

买家与卖家的热情决定了价格的走势。巨大的成交量伴随着价格的上涨意味着大量的卖出被吸收了，也就是当价格进一步攀升的时候卖出量会更少。

2. **放大的成交量和上涨的价格是正常现象**。这样的组合出现说明市场处于上升趋势中，这并不具有预测意义，除非价格的顶部被成交量的高峰超过。因此，如果价格和成交量都处在上升趋势中，我们就有理由相信至少会出现一次反弹使价格达到新高。

3. **成交量通常引导价格**。一个没有以成交量放大作为支撑的价格新高可以被认为是一个警示信号，这说明目前的主要趋势有可能发生逆转。在图 10—2 中，价格的最高点在 C 点，而成交量的最高峰在 A 点。这种情况是正常的，价格在低点时出现成交量高峰反映了价格走势会有潜在的麻烦。关于价格在达到最高点之前会出现多少次背离，并没有一个一成不变的规则，但是总的来说，与之前出现过的几次高峰相比，背离的高峰越低，危险就越大。价格创新高但没有成交量就意味着熊市，正如价格创新高却没有向上的动能一样。

4. **上涨的价格与萎缩的成交量同时出现是不正常的，这意味着一个软弱的反弹**（见图 10—3）。成交量测量的是买家热情和卖家热情的力量对比，因此上涨的价格与萎缩的成交量意味着市场会出现反弹，这是因为市场没有卖出的压力，而不是因为买方更有冲动。价格迟早会达到一个高点，进而促使市场出现卖方，随后价格便会大幅下跌。这种短期的反弹和下跌或者微小的成交量都是熊市初期的典型特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

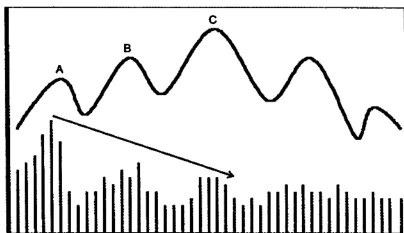


图 10—2 成交量引导价格

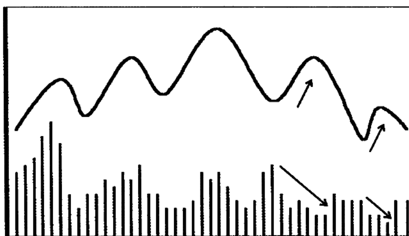


图 10—3 价格上涨，成交量萎缩

5. 价格以抛物线形式上涨，同时伴随着成交量的急剧增长，这样的情况是不可持续的，最终会导致市场趋势的枯竭（见图 10—4）。枯竭是市场转折点的重要特征，它的意义取决于它发生时买方的热情。四五天的购买热的意义比通过6个星期逐渐建立起来的购买热的意义要小得多。不幸的是，枯竭运动是不容易像我们定义矩形形态那样被清晰定义的，因此通常来说，除非某一天价格与成交量都达到高潮，否则我们就不可能发现市场达到阶段性顶点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

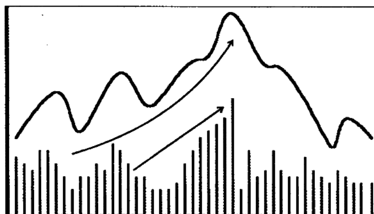


图 10—4　价格以抛物线形式上涨，成交量激增

6. 当价格急剧下跌而成交量激增达到最高水平时，就是卖出高峰（见图 10—5）。购买热的意义和原则也适用于卖出高峰，只不过此时市场是由下跌转为上升。通常来说，卖出高峰代表了价格下跌趋势的最后低点。可以肯定的是，价格上升伴随着卖出高峰，随之而来的就是成交量的下跌。这种情况是少数几种当价格与成交量背离时的正常现象，但随后的下跌反弹伴随着成交量的放大仍然是非常重要的。在卖出高峰出现的清算涉及的大部分都是“弱”持股人，因此任何坏消息都不会引起巨大的卖出。因此，一个市场如果可以从容地处理利空消息，就表明这个市场处于有利行情。

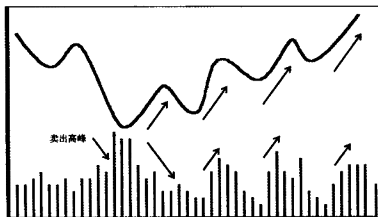


图 10—5　卖出高峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 当关键的价格低点伴随着更低的成交量时，就意味着牛市的开始（见图 10—6）。至于第一个成交量低点比第二个高，还是第二个成交量低点比第一个高，这并不重要。正如华尔街的一句谚语："市场沉闷不做空。"这句话非常适合这种情形，前一个低点正在经受考验。几乎没有成交量意味着市场没有卖出的兴趣。

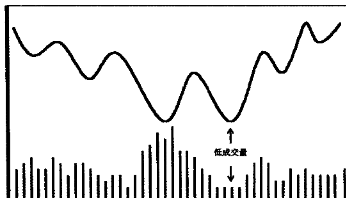


图 10—6 价格低点伴随着低成交量

8. 成交量放大的同时价格在下跌，就说明熊市来了，因为成交量没有随着市场趋势而变动。价格达到高点时成交量放大，或者在整理阶段成交量放大，或者下跌价格形态完成时成交量放大，这些都是熊市的信号，因为成交量没有随着市场趋势而变动（见图 10—7）。

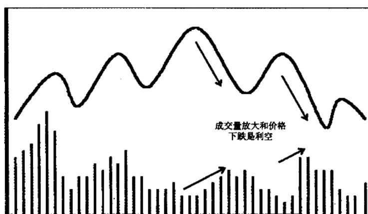


图 10—7 成交量放大，价格下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何whatever期货 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 价格下跌后反弹一段时间，继续上涨时缺乏动力同时又伴随着放大的成交量，就意味着市场调整开始了，这是熊市的信号（见图 10—8）。而一段时间到底是多长，取决于我们所考虑的价格趋势的性质。

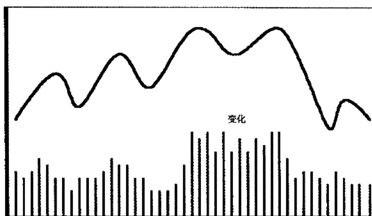


图 10—8　熊市信号

10. 价格下跌后趋于稳定，并伴随着巨大的成交量，这说明市场处于累积状态，即牛市开始了。如果经过一段时间的下跌，价格趋于稳定并且成交量异常放大，这就意味着市场累积开始了，这是牛市的信号。如果价格在上涨趋势中创新高，且成交量也随之增加，这就是一个非常积极的信号（见图 10—9）。

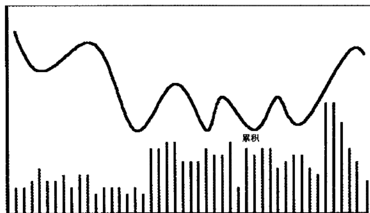


图 10—9　牛市信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. **价格主要低点的创纪录的成交量是市场见底的非常可靠的信号**（见图 10—10）。例如，1982 年美国股票市场低点伴随着创纪录的成交量，1987 年国债期货市场的熊市低点也出现了创纪录的成交量。毫无疑问，这些都是非常有意义的事件，说明交易者、投资者和媒体都对市场行情持怀疑态度。创纪录的成交量是非常可靠的指标，我们不应该忽略。

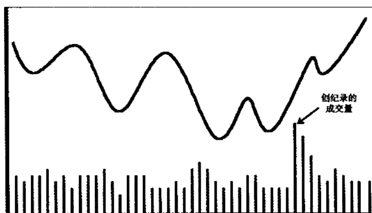


图 10—10 创纪录的成交量

实例 1

图 10—11 显示了卖出高峰的一个很好的例子。在这个例子中，卖出高峰并不是在价格的底部，而是在一个相对低点。德莱赛工业公司（Dresser Industries）的股票行情看起来还是非常乐观的，1994 年 10 月至 11 月开始出现了上涨趋势，但价格的上涨伴随着成交量的萎缩。成交量并没有与价格趋势保持一致，这是一个熊市特征，所以价格转而下跌也并不奇怪。

从一个更积极的角度而言，你可以看到最后的低点是在 1994 年 12 月与 1995 年 1 月形成的，相对于之前的卖出高峰，这段期间只有很少的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

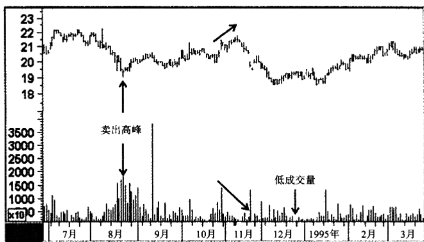


图 10—11 德莱赛工业公司

实例 2

土耳其基金（见图 10—12）是纽约证券交易所的一只封闭式基金，在 1994 年的大部分时间里都处于熊市。人们本以为 1994 年春天大量基金的卖出足以扭转趋势，然而在 4 月份，价格上涨却伴随着成交量的萎缩，所以这最后的希望也没有了。非常不幸的是，这是熊市的典型特征，即价格下跌到一个新的低点。

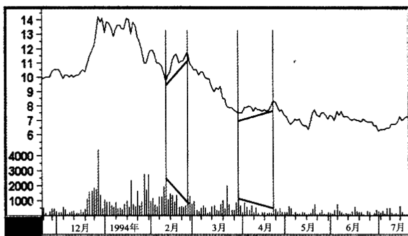


图 10—12 土耳其基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 3

图 10—13 显示的是泰国资本基金的走势图，当价格和成交量同时达到前所未有的水平时，我们看到了抛物线形式的突破。这样的形态在形成过程中很难被发现，因为我们很难确定什么时候这个趋势会出现衰竭。然而，当抛物线开始形成时，价格会加速上涨，很明显这样的价格急升不可能持续太久。当市场变得不稳定时，最好的办法是忘记困难。

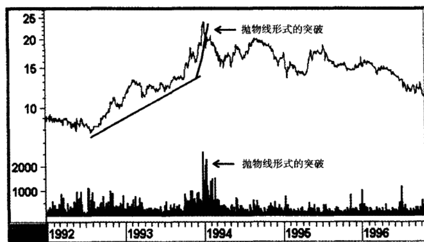


图 10—13　泰国资本基金

小结

1. 当前的成交量应该总是与近期的成交量相比较。
2. 在通常情况下，成交量是随着市场趋势的变化而变化的。
3. 当成交量与趋势运动相反时，市场趋势就可能会发生逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第11章

K线图

K线图在日本已经沿用了几个世纪了，直到近几年才被西方采用，作为技术分析的正式工具。这个工具在短期交易者中非常流行，因为这种图表反映的是短期现象，它的预测能力也是短期的——很少超过10天，通常都少于10天。有很多方法都可以用来解释这个有趣的工具，在本章中我们将讨论一些应用最为广泛的价格形态。

K线图的基本构造

K线图呈现的信息与柱状图相同（见图11—1），这两种图形都包含了开盘价、最高价、最低价和收盘价，而K线图独特的绘制方法赋予了它独特的含义。当我谈及价格时，我通常指的是一个特定周期的价格，例如一天、一周或一个月的价格。虽然任何周期的价格都可以用K线图来绘制，但通常人们都用它来绘制每日数据，日K线图也是本书讨论的主要图形。请记住：因为大多数K线图都只反映短期现象，所以它们对于未来价格活动的预期不会超过10天（甚至更短）的时间。出于这个原因，K线图最适合短期交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

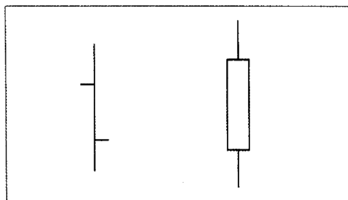


图 11—1　K 线图与柱状图

柱状图对开盘价、收盘价、最高价和最低价的呈现方式是相同的，但 K 线图却着重体现了开盘价和收盘价。对于 K 线图的使用者来说，证券的开盘价和收盘价的意义是非常重要的。K 线图的开盘价和收盘价都用矩形表示，如图 11—2 所示。矩形的顶部代表两个价格中相对高的价格，底部代表相对低的价格。例如，如果收盘价是 10 美元，开盘价是 9.5 美元，那么矩形的顶部就代表 10 美元，底部就代表 9.5 美元。你可能会问："如何区分哪个是开盘价，哪个是收盘价呢？"答案是根据矩形的颜色来区分。如果矩形是白色或空心的（如图 11—2 的左侧所示），那么底部就代表开盘价，顶部代表收盘价。相反，如果矩形是黑色或实心的（如图 11—2 的中间所示），那么顶部就代表开盘价，底部代表收盘价。通常来说，我们希望看到价格在不断上涨，因此黑色矩形通常意味着下跌趋势。用技术分析中的行业术语来说，这个矩形叫做实体。

名词解释

K 线图的开盘价和收盘价都用矩形表示，这个矩形叫做**实体**。位于实体上方和下方的细线被称为影线，实体上方的影线叫做**上影线**，实体下方的影线叫做**下影线**。

当我第一次看到 K 线图时，我马上就判断黑色 K 线代表着下跌日，而白色 K 线代表着上涨日。这当然是不正确的，因为黑色 K 线也可能意味着收盘价在昨天的收盘价之上，甚至在昨天的最高价之上。黑色 K 线仅仅代表实体的收盘价低于开盘价；而在白色 K 线中，开盘价位于底部，收盘价位于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 还可加1分 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部。但是，一天中的最高价和最低价怎么表示呢？它们用位于实体上方和下方的细线表示，这些细线被称为影线，实体上方的影线叫做上影线，实体下方的影线叫做下影线。

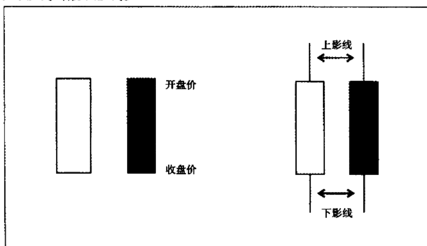


图 11—2 K 线图

由于 K 线图记录了 4 种价格，价格变化波动不定，因此绘制出来的图形形态也各不相同。图 11—3 显示了其中的几种图形。如果开盘价和收盘价相同，那么实体就是一条水平线（A）；如果开盘价和收盘价就是一天中的最高价和最低价，那么 K 线图就没有上下影线（B）；另外，开盘价和收盘价还可能接

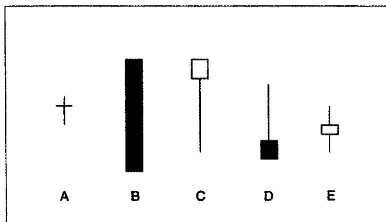


图 11—3 几种常见的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近于一天中的最高价（C）或最低价（D）；最后，一天的交易区间可能会非常小（E）。

名词解释

如果K线图中的开盘价和收盘价接近于一天中的最高价和最低价，而且开盘价和收盘价之间的交易区间比较大的话，那么这样的K线就叫做**大阳线**。相反，如果收盘价接近于最低价而开盘价接近于最高价，那么这样的K线就叫做**大阴线**。

这些极端的形态都有各自的名字，并具有预测未来走势的特征，正如柱状图有外包日、关键反转日等。例如，如果K线图中的开盘价和收盘价接近于一天中的最高价和最低价，而且开盘价和收盘价之间的交易区间比较大的话，那么这样的K线就叫做大阳线（见图 11—4 中 A）。相反，如果收盘价接近于最低价而开盘价接近于最高价，那么这样的K线就叫做大阴线（见图 11—4 中 B），只有开盘价和收盘价之间的交易区间足够大的阴线才能被称为大阴线。正如我们前面所提到的，大阳线代表牛市特征的走势，大阴线代表熊市特征的走势。我们在后面将会看到，K线图与柱状图一样，都是价格形态的一个组成部分。它们之间的主要区别在于，K线图通常是短期的价格形态，而且会在很短的时间内形成。大阳线或大阴线是相对于近期出现的K线形态而言的。例如，在平缓的市场走势中出现的大阳线或大阴线肯定要比在交易区间很大且激荡的市场走势中出现的大阳线或大阴线短得多。

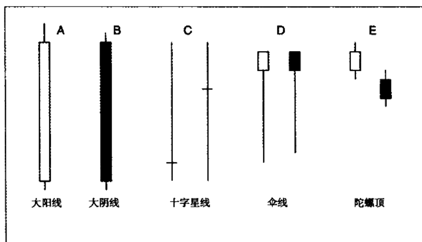


图 11—4　几种极端的 K 线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何borrowed 佣金低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果开盘价和收盘价相同或者非常接近，那么这样的K线图就叫做**十字星线**（见图11—4中C），它们的意义取决于当时的市场走势。如果开盘价和收盘价都接近于一天的最高价，那么这种K线图就叫做**伞线**（见图11—4中D），它们的实体更像一个正方形而不是长方形。伞线如果出现在下跌之后就预示着上涨，如果出现在上涨之后就预示着下跌，如果出现在交易区间中就没有任何意义。

最后，图11—4中的E叫做**纺轴线**，它的特点是实体比较短，而影线比较长。识别K线是否为纺轴线的很重要一点是看实体的大小，而不是影线的长短。纺轴线出现在交易区间内并没有什么太大的意义，但是当它们伴随着价格形态出现时就具有重要的意义了。

因为这些术语对于大家来说可能很陌生，所以我们在继续下一节的讲解前先对前面的内容进行一个回顾。

1. 大阳线（A）是收盘价远远高于开盘价的K线形态。

2. 大阴线（B）是收盘价远远低于开盘价的K线形态。

3. 当开盘价和收盘价非常接近的时候，就出现了十字星线（C）。

4. 当实体很短且开盘价和收盘价都接近于一天的最高价时，就出现了伞线（D）。

5. 相对于一天的交易区间来说，纺轴线（E）的实体比较短，而影线通常要比实体长。

下面我们将要回顾一些图形形态。无论是K线图还是柱状图，都具有两种价格形态：反转形态和连续形态，我们先从反转形态开始。

反转形态

锤头线和上吊线

锤头线和上吊线（见图11—5）都是当天价格反转形态。锤头线是出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在价格下跌后的伞线，它的名字源于它的出现就意味着市场正在筑底。锤头线的特征是开盘后价格会迅速下跌，但是最终收盘于一天中的最高价。相反，上吊线是出现在价格上涨后的伞线。从某种意义上来说，如果将上吊线比做一个人的话，它的实体就好像人的头，而它的影线就好像悬吊在下面的人的腿，影线的长度至少是实体的两倍。如果上吊线出现在长时间的上涨之后，我们就要给予足够的重视，尤其是当出现上吊线当天的交易区间在前一天的整个交易区间之上时。在柱状图中，出现上吊线的当天将是一个缺口日。无论上吊线（锤头线）是以阳线的形式出现还是以阴线的形式出现，它们之间的区别并不大。

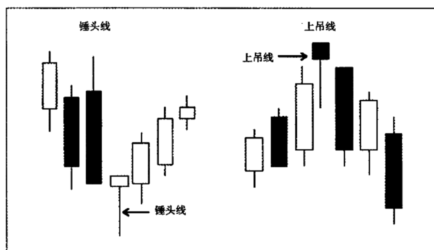


图 11—5 锤头线和上吊线

乌云盖顶和刺穿线

众所周知，乌云预示着暴风雨的来临。K 线图中的乌云盖顶形态也是如此，只不过它预示的是价格下跌的来临。如图 11—6 左侧所示，这种形态由两天的 K 线组成，并且出现在上涨之后。第一条 K 线是大阳线，第二条 K 线是阴线并且收盘价低于前一条 K 线实体的一半。需要强调的是：第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的开盘价要比第一天的开盘价高，也就是第二天实体的顶部要比第一天的上影线高。总的来说，相对于第一天的实体来说，第二天的收盘价越低，这个形态预示下跌的意义就越大。

刺穿线出现在市场底部，与乌云盖顶正好相反，刺穿线意味着“晴朗的一天”。如图 11—6 右侧所示，第一天是一条大阴线，第二天是一条收盘价在第一条大阴线中部以上的大阳线。需要强调的是，第二天的开盘价要包含第一天实体的最低位。另外，第二天的收盘价高出第一天实体的中点位置越多，它的积极意义就越大。

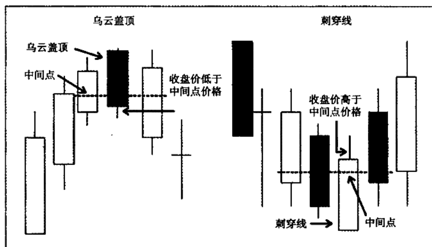


图 11—6　乌云盖顶和刺穿线

吞没形态

吞没形态（见图 11—7）是两天形态。预示着下跌行情的吞没形态出现在上涨行情之后。第一天出现的是一条大阳线，接着出现一条大阴线，并且这条大阴线的开盘价比第一天的收盘价高，收盘价比第一天的开盘价低。也就是说，第二天的实体将第一天的实体完全吞没。需要注意的是，两天 K 线的影线相对很短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示着上涨行情的吞没形态正好与预示着下跌行情的吞没形态相反，它出现在下跌行情之后，由一条大阴线与一条能包含大阴线的大阳线组成。第二天的K线会提供一些关于市场心理变化的线索。我们来看一下图11—7左侧所示的下跌趋势中的实体，如人们所愿第一天的价格在一个较高的水平开盘，第二天人们希望第一天的强势能够延续，但是当价格转头下跌时，市场的强势热情不再。向上或向下反转的动能如此之大，以至于在一天之内就能够改变市场趋势。通常来说，趋势持续的时间越长，这种形态带来的意义就越大。例如，预示着上涨的吞没形态出现在小幅下跌后的意义就不如出现在大幅下挫后的意义大。

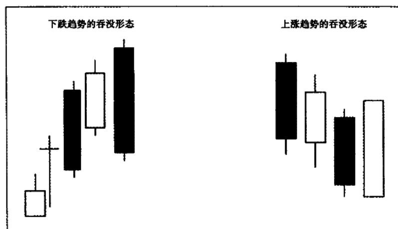


图11—7 吞没形态

星形

星形是长实体K线与纺轴线的组合（见图11—8），这种组合可以形成4种基本形态：早晨之星、黄昏之星、十字星和射击之星。我们先来看看早晨之星。顾名思义，早晨之星代表一天中新的希望，它预示着上涨。这种形态是由两条实体很长的K线和一个纺轴线组成的。实际上，星形形态就是纺轴线，它与两条实体K线之间有个缺口，如图11—8左侧所示。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何增加费用出我们赔 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个例子中，星形的实体在其他两条 K 线的实体之外，虽然有时候它们的影线是重叠的。图中的纺轴线实体完全在第一天的交易区间之外。第一个实体必须是阴线，第二个实体的颜色非常重要，因为这个例子是牛市趋势，所以它应该是阳线，而且它的收盘价必须高于第一个实体的中间点。

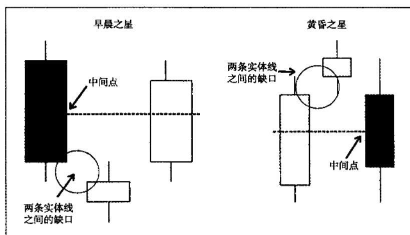


图 11—8　早晨之星和黄昏之星

黄昏之星预示着上涨的结束，它是早晨之星的反转形态。它也是由三天 K 线组成的，一条实体阳线、一条实体阴线和一个纺轴线，纺轴线将实体阳线和实体阴线分开。纺轴线的实体必须在阳线和阴线的实体之外。最后，第三天的收盘价要比第一天实体的中间点低（也就是低于水平线）。

技术分析师们通常都在看到星形形态得到确认后才下结论，市场顶部必须出现一条大阴线，如果是一条大阳线，那么这种形态很可能是失败的。

十字星（见图 11—9 左侧）是由一条长实体 K 线和它之后的一个小十字星组成的。十字星代表一天中的开盘价和收盘价几乎相同，它预示着趋势即将发生反转。K 线长实体的颜色与现行趋势一致。换句话说，如果现行趋势是向上的，那么长实体就是白色（阳线）；如果现行趋势是向下的，那么长实体就是黑色（阴线）。十字星在第一天 K 线的实体之外。值得注意的是，十字星的交易区间通常非常小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

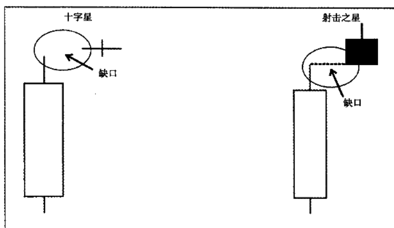


图 11—9　十字星和射击之星

最后，我们再来看射击之星（见图 11—9 右侧）。射击之星是一个上涨后的短期头部，由于价格的运动，两条 K 线之间产生了一个小缺口，黑色小实体出现在实体较长的上影线上方。

其他十字星形态

你一定还记得，十字星就是一条开盘价和收盘价几乎相同的 K 线。图 11—10 显示的其中一种十字星叫做**长腿十字星**。从它的长影线我们可以看出，一天中的价格发生了剧烈波动，但是最终在收盘的时候又回到了开盘价的水平。长腿十字星不具有预测走势的价值。

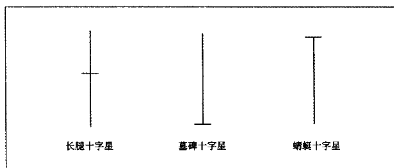


图 11—10　特色十字星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

墓碑十字星显示了开盘价和收盘价均在一天中的低位，它预示着下跌走势。我们通常在上涨走势的末端看到它，它的上影线代表了走势的新高。墓碑十字星中的价格在经过上涨后最终收于和开盘价近乎相同的水平，这预示着市场心理发生了变化。在这种情况下，影线越长，负面的征兆就越明显。

蜻蜓十字星预示着乐观的走势。它是一种特殊的锤头线，它所代表的市场心理变化与墓碑十字星所代表的相反。它通常出现在下跌走势的末端。价格在高处开盘，之后出现了抛售（抛售力度越大，预示着走势越乐观），最后价格重新上涨至开盘价，也就是一天中最高点的位置。

向上缺口两乌鸦

这种形态出现在上涨行情之后，如图 11—11 所示。它是由一条大阳线和之后的两条小阴线组成的。第一条小阴线与大阳线之间有一个向上的缺口，也就是说，小阴线的价格区间完全高过大阳线的价格区间，所以叫做“向上缺口”。第二条小阴线通常会回补缺口，但因为它是阴线，所以它预示了下跌。在理想情况下，第三天的实体应该将第二天的实体吞没，但它的收盘价依然高过第一天的收盘价。这种形态的两条阴线就像两只乌鸦站在树枝上向下看，因此叫做向上缺口两乌鸦。

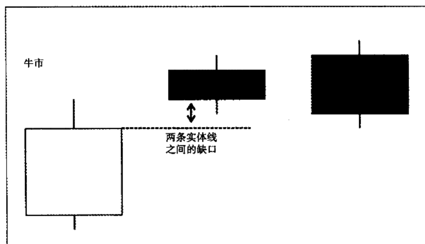


图 11—11　向上缺口两只乌鸦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续形态

连续形态出现在上涨趋势和下跌趋势之间，它们代表一段时间内的整理走势，连续形态之后价格会重新沿着主要趋势运行。下面我们将介绍两种连续形态。

上肩带缺口和下肩带缺口

图 11—12 左侧显示的是向上缺口。它出现在上涨趋势中，后一条阳线高出前一条阳线。在这之后会出现一条开盘价在前一天实体之内，并且收盘价在前一天开盘价之下的阴线。但是，阴线不能将它前面的缺口填补。

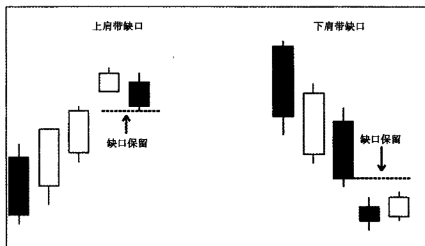


图 11—12 上肩带缺口和下肩带缺口

下肩带缺口与上肩带缺口正好相反。在这个例子中（见图 11—12 右侧），前一条阴线之后跟随着另一条低于它的阴线。之后出现了一条开盘价在第二条阴线实体之内的阳线。这条阳线的收盘价高于第二条阴线，但是不会填补前面的缺口。一旦这些形态完成，主要趋势就有望得到延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升三法和下降三法

图 11—13 左侧显示了上涨趋势中的上升三法。它包含一条与前期趋势一致的大阳线和三条或四条以向下趋势排列的小阴线。重要的一点是，这三条或四条以向下趋势排列的小阴线的交易区间在第一条大阳线的交易区间之内。当再次出现另外一条大阳线时，这种形态就完成了。最后一条大阳线的开盘价高于前一条小阴线的收盘价，并且它的收盘价创出了新高。成交量在出现阴线的时间里是萎缩的，在最后一天的上涨中显著放大。

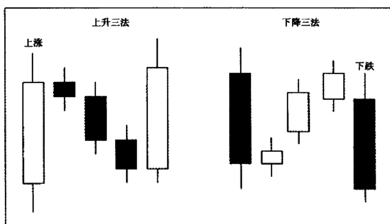


图 11—13　上升三法和下降三法

下降三法出现在下跌趋势中。它是由一条大阴线和随后的三条或四条以向上趋势排列的小阳线组成的。最后是一条大阴线，它以低于前一天收盘价的位置开盘，并在收盘时创出新低。

实例 1

图 11—14 显示的是通用汽车公司的股价走势，其中包含一个下跌趋势中的吞没形态。请注意两个实体的高点，阳线的收盘价和阴线的开盘价近乎相同。尽管如此，它仍然是一个吞没形态，因为阴线的最低价将阳线的开盘价吞没。如果两个实体的大小相同，那么这个形态就不是吞没形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

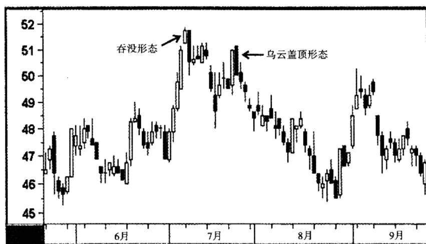


图 11—14 通用汽车公司

随着走势的发展，我们可以看出下跌持续的时间并不长。这种情况很常见，因为K线形态并没有对价格走势起到持续性的影响。在经过微小上涨后，出现了乌云盖顶形态。

技巧点拨

在市场上涨后，如果第一天出现的是长实体阳线，第二天出现的是开盘价高于第一天的收盘价，而收盘价低于第一天中间点位的长实体阴线，那么这种形态就是乌云盖顶。

实例 2

图 11—15 显示了一系列的吞没形态。我将用这些实例来证明K线形态只是预测短期走势的技术分析方法。在第一个吞没形态（A）之前出现了微小上涨，这预示着之后的下跌也是微小的。在下跌走势中我们又看到了另外一个吞没形态（B），之后出现了一个4天的上涨和另外一个吞没形态（C）。由于这一上涨趋势很短，因此这个标志新走势的吞没形态给出的信号也很短——事实上它只有一天。之后出现了蜻蜓十字星，它出现在价格走势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部，也是预示上涨的锤头线。最后，另外一个吞没形态（D）预示的下跌仅仅持续了一天。通常来说，K线形态的作用取决于它所处的趋势。换句话说，在长期向上趋势（比如几个星期）之后出现的形态将比两天或三天的价格运动之后出现的形态更有意义，所谓的趋势在技术分析中并无定论。

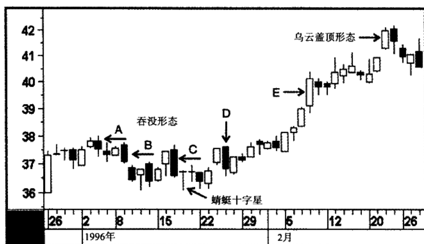


图 11—15　可口可乐公司

随着上涨的持续，你可以看到大阳线（E）之后出现了两条小阴线。它们在第一条大阳线的交易区间之内，因此，当第三条阳线的收盘价创出新高后就形成了上升三法的形态。在这个例子中，因为仅仅出现了两条小阴线，所以实际上它是一个上升两法。

最后，我们看到在上涨的最高位出现了乌云盖顶形态。第二天的开盘价高于第一天的开盘价，并且收盘价仅仅比阳线实体的中间点位低一点。

实例 3

图 11—16 显示了芝加哥期货市场的日元走势。你可能会注意到走势前期出现了大量缺口，这是因为大量的交易在芝加哥时区之外的地方进行。证券交投清淡也会出现相同的现象。在理解 K 线图时，辨别什么样的缺口是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为时区和市场交投清淡造成的，这一点是非常重要的。

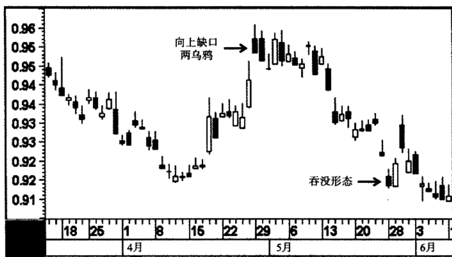


图 11—16 日元

另外，图 11—16 还显示了向上缺口两乌鸦的形态。首先，上涨趋势在大阳线处达到顶点。第二天出现了一条带有向上缺口的阴线，之后跟随着第二条阴线，并且它的开盘价高于前一天的开盘价，收盘价低于前一天的收盘价。最后，最后一条阴线的收盘价依然高于大阳线的开盘价——也就是说，缺口依然没有被填补。

实例 4

图 11—17 显示了一个射击之星，因为带有向上缺口的阴线的开盘价和收盘价都接近于最低点，所以 K 线的实体很小而影线较长。因为第二条阴线在第一天的开盘价之上，所以缺口依然保留，你可以将它们看成向上缺口两乌鸦。但是，这种形态中的第二条阴线必须将第一条阴线吞没，这里显然没有。无论这种形态叫做什么，价格走势下跌了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

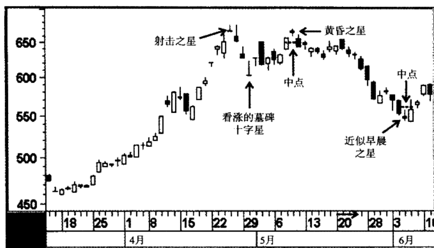


图 11—17　堪萨斯城小麦

下跌后的底部出现了一个墓碑十字星。它通常出现在上涨走势后，预示着下跌，但如果它出现在下跌走势之后，也预示着上涨（比如在本例中）。

第二个顶部出现了黄昏之星。首先是一条大阳线（第一天的 K 线必须与走势的方向相同），之后是一条带有向上缺口的小实体 K 线（在这个例子中，它的颜色并不重要），最后出现的是一条收盘价低于第一天 K 线中点（水平线）的阴线。

图中最后一个我将重点介绍的形态是“近似早晨之星”。之所以叫做近似早晨之星，是因为这个形态具备所有早晨之星的必要特征，只差一点。第一天是一条与趋势相符的大阴线实体，第二天是一条带有向下缺口的小实体 K 线，第三天是一条大阳线，但是它的收盘价并没有在第一天的中点之上（如图中水平线所示）。

本章并没有全面地讨论 K 线图的所有内容，但本章所讲到的这些基础知识将有助于大家对 K 线图分析法要点的理解，激发大家运用 K 线图进行走势分析的兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小结

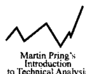
1. K线图与西方柱状图显示的信息相同，但是对于交易者来说，K线图能够比柱状图更加及时地反应出趋势反转。

2. 严格地讲，K线图只能反映短期趋势。

3. K线图用实体表示开盘价和收盘价，超过开盘价和收盘价的最高价和最低价则用上影线和下影线表示。

4. K线可以形成反转形态和连续形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第12章 交易实践中的实用技巧

了解技术分析的规则和方法固然重要，但是将它们运用于实际交易也同样重要，这就是本章将要讨论的内容。技术分析方法的成功运用需要很好的资金管理经验，如果市场环境发生变化或者走势并未按照你预期的那样运行，你就应该做出调整。本章将会回顾一些之前讲过的内容，我将努力回答两个重要的问题：买入位置和卖出位置。

最佳的进场位置

当你认为进场时机成熟时，第一个任务就是估算你可能承受的风险和潜在收益。通常来说，**潜在风险和收益的比例至少应达到3:1，否则我们不应该进场交易**。因为这只是个估算，所以你绝不能用希望代替思考，对于假设一定要保持清醒。图12—1显示了一个头肩底形态。假设我们决定在突破点买入，那么潜在收益有多大？潜在风险又有多高？众所周知，收益就是价格目标位，它是通过将头部和颈线之间的距离从突破点向上投射得到的。相反，风险就是在某一点位价格走势并没有按照我们的预期运行——这一点也是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的止损位。在本例中，低于右肩的位置就是很好的基准线。这里的风险或者止损点显然比潜在收益更大，收益相当于价格目标的最小投射距离。右肩下方的区域很重要，因为它代表支撑区域。而且，如果右肩被突破，就意味着从肩底头部开始的一系列上升的底部被破坏。价格不仅被拉回到形态的主体部分，而且突破了一个重要的支撑区域，这足以说明这是一个卖出的位置。

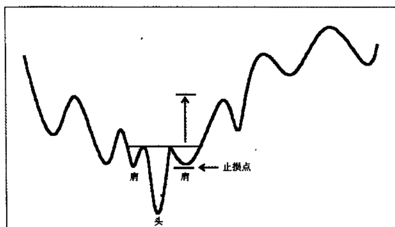


图 12—1 头肩底形态

设置止损点或者在思想上做好卖出的准备是非常重要的，这可以使你从心理上认识到走势可能或已经变坏。当价格下跌时，我们很容易心存希望以为价格会重新回升。不要对未来走势的预测寄予希望,而应该实事求是。如果你是一个旁观者，当你看到价格下跌至右肩之下时，你是绝不会考虑买入的。如果你在突破的基础上买人，而且突破最终失败，那么你就没有理由再继续持有。

我们在前面讨论价格形态时说过，突破是趋势反转的信号，这就是一个很好的进场点。但是，在群情激昂的突破位买人并不是很容易，因为价格会迅速变动，尤其是在高杠杆作用的期货市场中，几秒钟的延迟就会造成上千美元的损失。图 12—2 显示了另外一个进场的位置。因为价格通常会发生部分折返运动,当价格出现折返的时候再进场也是个很好的选择。请记住，支撑和阻力有时会互换角色，因此，之前作为上涨中重要阻力的价格区域，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后可能会成为下跌中重要的支撑区域。我们都有这样的问题，与价格上涨时的买入热情相比，大部分人的买入热情在价格折返时会大打折扣，实际上，折返点才是个进场的好位置。

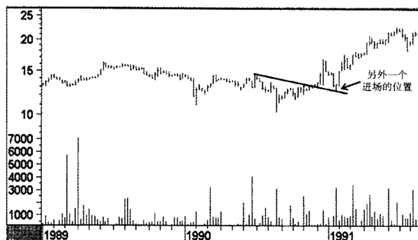


图 12—2　护生公司（Protective Life）

在图 12—3 中，价格从头肩底形态中突破。之后，我们又看到价格走势产生了一个漂亮的折返运动，这个折返恰好位于作为支撑区域的颈线延长线上。

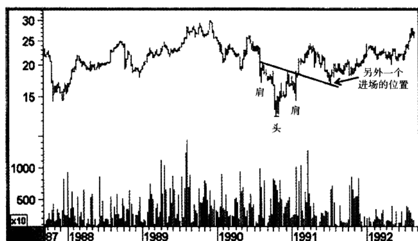


图 12—3　护生公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一种进场的选择就是在折返运动终止后价格开始再次上涨的时候。在图 12—4 中，我们看到了一个平顶扩散形态被突破，之后的上涨走势太陡峭，以至于没有机会买入。但是，折返运动将价格拉回到突破点附近。值得注意的是，成交量在下跌时出现了萎缩，这是一个积极的信号，因为成交量与趋势的走向一致。如果在折返运动过程中成交量又出现了放大现象，这就值得关注了。在这种情况下，我们可以从下跌开始的波峰位绘制一条趋势线，这条趋势线的突破点就是一个低风险的进场点。在本例中，止损位应该设置在代表扩散形态顶部的水平线之下。如果将止损位设置在这种形态之下，那么风险就太大了。正如我所提到的，警惕成交量的变化是非常重要的，因为出现折返运动时，成交量应该萎缩。令人惊讶的是，大多数情绪化的突破之后通常伴随折返运动。正如高情绪化走势造成的缺口通常会被填补一样，情绪化的突破经历着同样的命运。总而言之，成交量应该在突破点放大，在折返运动时萎缩，最后当折返运动完成时又应该再次放大。

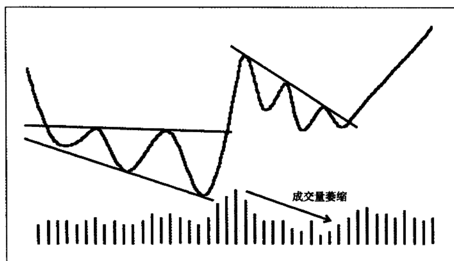


图 12—4 平顶扩散形态被突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12—5 显示了另外一个低风险的买入机会，它出现在下跌趋势向上突破后价格又重新回到趋势线的时候。另外，我们也看到阻力区域变为支撑区域。通常来说，突破之前的趋势线意义越大，它作为支撑区域的作用也就越大。这里有两个可能的进场机会，第一个出现在当趋势线被触及的时候，第二个出现在当短期下跌改变方向的时候（另外一个进场点）。当然，市场没有主动提供这两个进场机会的义务，因此，持续监测你的数据库以等待合适的进场机会是很重要的。

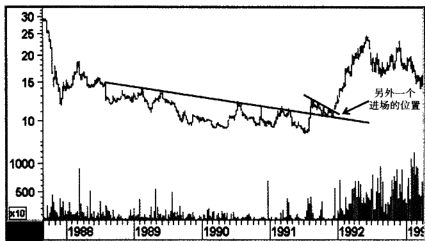


图 12—5　罗斯－拜里公司

相同的折返规则也适用于移动平均线。图 12—6 运用了与图 12—5 相同的罗斯－拜里公司数据，但这次绘制的是 65 周 EMA。你可以看到价格正好下跌至与延长趋势线相同的区域。在这个例子中，移动平均线和趋势线作为支撑位互相加强。

图 12—7 显示了萨菲科公司（Safeco）牛市的价格走势。在 1991 年和 1993 年，价格折返至 65 周 EMA 处（图中虚线所示），这些是非常好的进场机会。但是，你可以看到绘制在下方的 13 周变化率的走势，它处在小于－10 的超卖水平，这就告诉我们价格不仅达到了 EMA 的支撑区域，同时也处于超卖水平。另外，如图中箭头所示，还有两个很好的进场点。止损点在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于 EMA 的一个安全距离内。你会发现超买线绘制的位置不是很合理，因为它包含了太多的上涨。这固然是个问题，但是对于牛市来说，更重要的是设置好合理的超卖线。如果我们把超买线设置在 +15% 的位置，那么相应地也应该将 -15% 设置为超卖线，这样的话三年内都不会出现超卖指标。

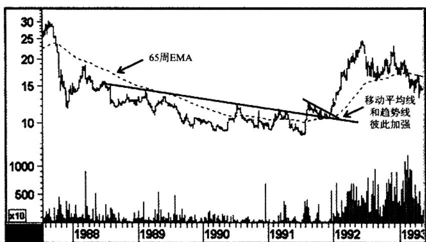


图 12—6 罗斯－拜里公司

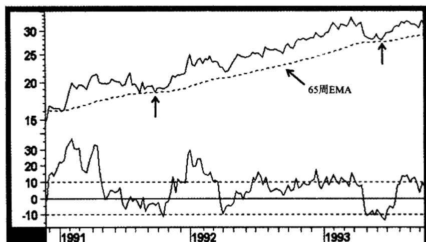


图 12—7 萨菲科公司

有时，一个好的低风险的买入点出现在价格出现超卖之后，你可以从柱状图中识别出外包日。在图 12—8 中有一个一天反转信号出现，它预示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着市场情绪达到顶点。当价格上涨至高于前一天的高点时，很可能在外包日当天出现买空现象，止损位应该设置在当天的低点。

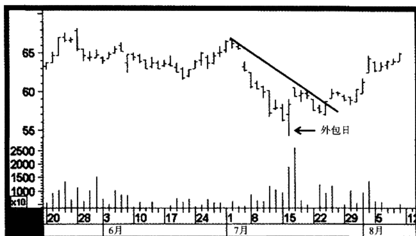


图 12—8 美林证券

价格急速上升后通常会出现一些折返运动。在这个美林证券的走势图中，我们可以绘制出一条包含外包日折返运动的向下趋势线。当这条趋势线被击穿的时候，就发出了买入信号。外包日的低点向下的距离很长，因此风险较高。顺便提一句，突破日的交易区间应该包含前一天的交易区间，这才算是一个外包日。

技巧点拨

一个好的止损位应该设置在刚刚低于延长趋势线的位置。不幸的是，趋势线持续向下，因此风险会逐渐增大。因此，合理的止损位应该设置在低于折返运动的底部。

因为技术分析讨论的是概率事件，所以可靠指标越多，这些指标所指示的趋势方向就越可靠。在图 12—9 中，我们看到有充分的证据显示趋势已经发生了反转。虚线是 30 天简单移动平均线，图中出现了两次价格同时突破移动平均线和趋势线的现象，而且每次突破之后都会出现非常有价值的上涨。突破移动平均线和突破趋势线同时发生具有互相加强的作用，因此信号通常比仅仅突破它们中的一条更可靠。如果你将趋势线和移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线看做是动态阻力区域，那么你就能够理解同时突破两条线就像是突破一道极为坚固的阻力区域。

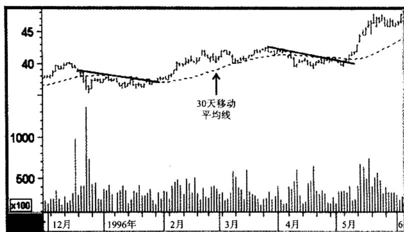


图 12—9　可口可乐公司

此外，如果这种情况可以通过趋势线的突破和其他动能指标的反转信号进行加强，如图 12—10 所示，那么这样的证据就更具有权威性。图中显示了 25 天变化率的走势。我们不太可能绘制出 1 月份突破走势的趋势线，但却很容易绘制出 5 月份上涨走势的趋势线。值得注意的是，成交量在此时出现了放大，因此我们有充分的证据证明趋势已经发生了反转。

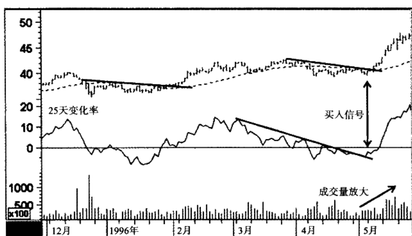


图 12—10　可口可乐公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利和止损的最佳位置

在上一节中，我们讨论了一些关于设置止损点的方法，现在我们将对这个问题进行更详细的阐述。对人们来说，买入很容易，但问题是大多数人都不知道何时该卖出，无论这种卖出行为是为了获利还是为了止损。因此，当走势按照你的预期运行时判断获利点的位置是非常必要的，而更重要的是，当走势没有按照你预期的方式运行时判断止损点的位置。如果你与成功的交易者们交谈，你会发现他们在看涨之前就做好了价格下跌的准备，也就是说，他们通过预测可能的错误操作和从心理上重新为自己制定退出策略来重新审视走势，随时准备斩仓止损或获利了结。

通常来说，当价格接近一个合理的止损点时再进行交易是明智的，这样风险因素就会明显减小。你应该问自己，当建立一个止损位时，“价格运行至什么位置才能明显降低主要趋势上升的机会？”因为这是短期交易，而不是长期投资，所以必须判断主要趋势是短期的还是中期的。总的来说，你需要时刻警惕重要的支撑点位。当支撑线被击穿时，趋势发生反转的概率就会大大增加。**重要的支撑点位可以是实际交易区间、趋势线、延长趋势线、移动平均线或者之前的支撑线。**

图 12—11 显示的走势是一个最好的例子，当价格穿越移动平均线（以虚线表示）时产生了一个卖出信号，用实线绘制的趋势线和之前的低点将是止损点。

另外一个问题是，止损位是根据每天的交易价格进行设置还是根据收盘价进行设置（见图 12—12）。假设你是一个短期交易者，在白金价格走势下跌过程中，你是根据反映收盘价的线图识别突破点，还是根据柱状图识别突破点？因为线图反映了交易者愿意持股过夜的态度，所以通常比较可靠。在本图中，趋势线将收盘价连接起来。这是一条很好的趋势线，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它被触及或接近了很多次。

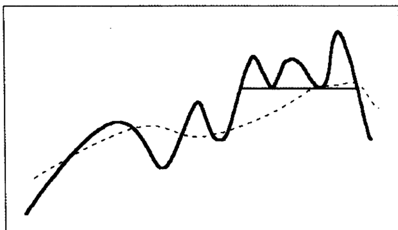


图 12—11 趋势线和之前的低点是止损点

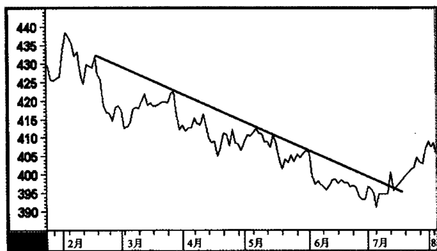


图 12—12 白金走势

现在我们来看一下图 12—13，在这张图中，我把每天的最高价用虚线连接起来，而把每天的收盘价用实线连接。你可以看出，与虚线相比，实线能够更好地体现出走势，但是它的突破比线图中趋势线的突破晚一些。通常来说，柱状图中的趋势线会首先被突破。但本例恰恰是个例外，它说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明常识和弹性之间是很难把握的，而且规则也不是一成不变的。柱状图不是非常可靠的另一个原因在于，在交易区间内价格可能会突破趋势线，而最终在收盘时又涨回趋势线之上。因此，柱状图容易出现更多的缠绕现象。请不要忘记，交易区间内的价格容易受到操控，而且会受到谣言的影响，这些因素对走势的影响远远大于交易者决定是否持股过夜对收盘价的影响。

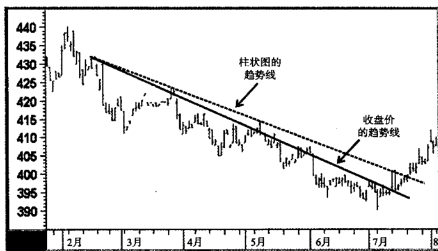


图 12—13　白金

图 12—14 显示的是伦敦铜的走势，这是一个更难驾驭的走势，因为趋势线向下，并且从理论上讲价格可以跌至零点。最安全的做法是从一开始就在低于实线的位置建立支撑线。通常来说，这应该是个比前期更低的底部，如图中 A 点所示。但是，把 A 点当做止损点风险可能会比较大，如果之后的走势是连续的，并且底部更高甚至更低一点，如图中 B 点所示，那么这里就是一个很好的选择位。正如你所见，如果止损点低于趋势线，那么走势就会逐渐变得越来越低，以至于达到一个我们难以接受的水平。值得注意的是，如果趋势线能够成为好的支撑，价格就会利用它作为跳板，很快地试图突破趋势线而不是随着趋势线上涨或下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

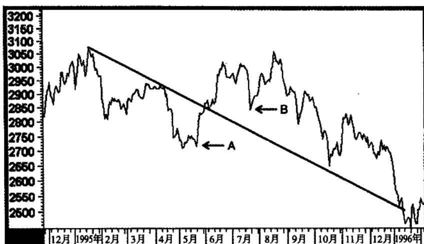


图 12—14 伦敦铜

在图 12—15 中，A 点是不错的进场选择点。止损点应该在比 A 点低一些的 B 点处。但是，随着价格的上涨，风险也在增加。因此，我们要找到更高的止损点。我们发现，一种可能的方式是利用一条可靠的移动平均线；另外一种可能的方式是研究价格运动，同时等待次低点的出现，然后将它作为止损点。

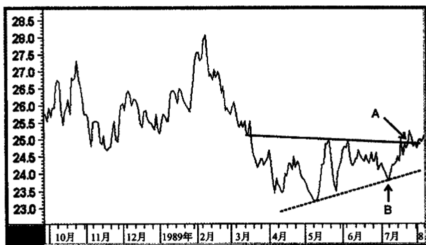


图 12—15 福特汽车公司

最后，在这个例子中，绘制一条连接低点的趋势线是个不错的选择，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12—16 所示。最终证明，价格在 X 点处形成次低点，这也说明了这样的做法比等待趋势线的突破更具时效性。如果我们选择的止损点再偏激一些，一个稍微向上倾斜的头肩形态就可能出现在上涨的顶部，如图 12—17 所示。但是，因为突破前底部的规模通常比较大，所以预期突破后的上涨也具有持续性是合理的。另外一种止损点设置的选择是在头肩形态完成后，或者在连接 7 月和 8 月的相对陡峭的趋势线被击破之后。

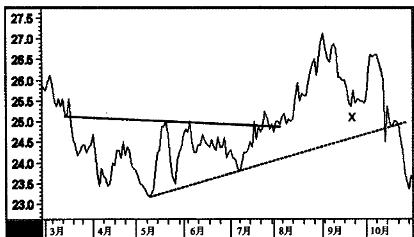


图 12—16　福特汽车公司

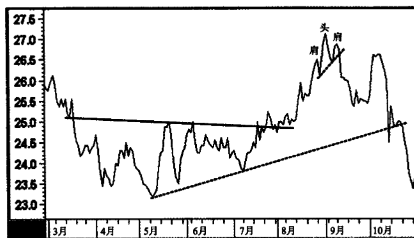


图 12—17　福特汽车公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要牢记的重要一点是：**平缓或者温和的上升或下降的移动平均线出现转向时发出的信号，比大角度上升或下跌的移动平均线出现突破时发出的信号更为可靠。**这就意味着在以大角度上升的趋势中，走势在折返至移动平均线的区域处会找到支撑。事实上，在走势折返至具有大上升角度的移动平均线区域时就出现了一个低风险的买入点。移动平均线本身就可以被用来当做止损点，或者我应该说是移动平均线以下的区域。另外，因为移动平均线是以一个相对快的速度上升，而且也比较容易使上升中出现的止损点得到持续，所以越来越多的利润可以被保住。

图 12—18 显示了可口可乐公司 100 天简单移动平均线。在 1994 年的交易活动中出现了一个错误指标。但是，随着牛市的进行，当走势折返至移动平均线的位置时就出现了一个非常好的中期买入点。

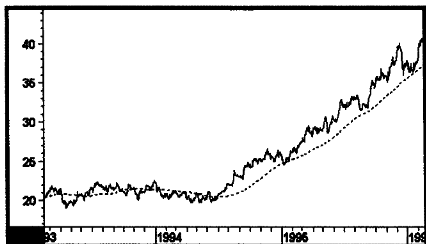


图 12—18　可口可乐公司

图 12—19 显示了一个更为有利的获利点，而不是止损点。这个获利点出现在动能指标达到超买水平后再发生有利的突破时，这至少是个获取部分利润的最佳点位。当然，这不是趋势反转信号，但是它代表了价格上涨已经带来了一部分对于短期来说的最大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

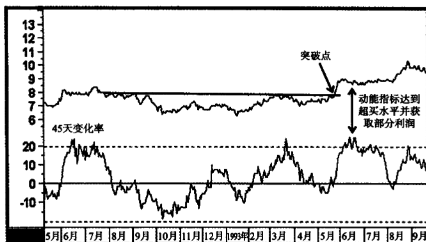


图 12—19　印度成长基金

图 12—20 是纽蒙特矿业的走势图，从图中我们可以看到外包日后面跟随着上涨趋势。因为外包日代表了投资者情绪的短期顶点，所以它也是获取至少部分利润的最佳卖点。在这个例子中，30 天 RSI 指标不仅完成了筑顶过程，而且向下突破超买区域，回到中间位。

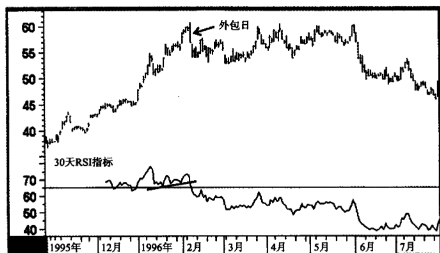


图 12—20　纽蒙特矿业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何对付假突破

不幸的是，我们无法避免假突破。即使价格形态的突破伴随着罕见的成交量，比如图 12—21 中就出现了这种情况，这也仍有可能只是个缠绕现象。我们在进场进行交易前需要考虑的第一件事就是如果走势与预期不符，那么在什么位置离场最合适。当突破变得显而易见的时候这一点尤其重要，因为这时你一定自信满满地认为突破绝对不会是缠绕现象。我们先前看到的头肩底形态失败的止损点刚好在右肩之下（线段 A）。

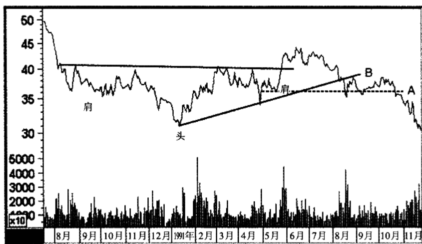


图 12—21　通用汽车公司

另外一个止损点出现在头部和右肩底部的连接线处（线段 B）。虽然此处并不是非常可靠，但是它起到了一定的警示作用。

如果你不准备在矩形走势突破下边界线 X 点时再卖出的话，那么在矩形形态中是很难识别假突破的（见图 12—22）。有一种方法是**在上边界线之下设置止损点**，假设突破没有发生，正确的概率就会大大降低。另外一种方法是**将止损点设置在之前的次低点**，如本例中所示。更好的方法是在买入之前观察突破点的成交量形态。在本例中，成交量并没有放大很多，因为早期的警告信号已经告诉我们突破可能会是假的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

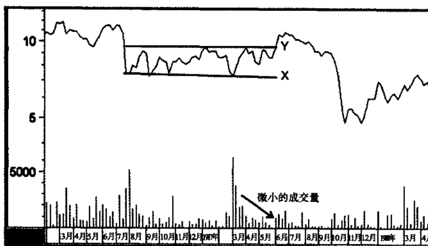


图 12—22　卫生保健服务公司

在图 12—23 中，我们看到另外一种预测假突破的方式。请看 14 天 RSI 指标的走势，在价格突破时，它进入了超买区域。

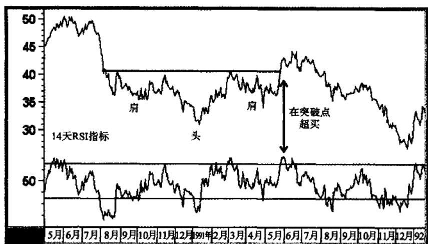


图 12—23　通用汽车公司

图 12—24 是期货白银的走势，它提供了另外一种警示方法，因为突破出现在当天的交易尚未完成之时，收盘时的价格又回到了形态之内。一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的止损方法是，如果你在突破点买入，那么就在价格突破后下跌至开盘价之下时再卖出。正如我们在K线图一章所学的，开盘价是K线图中最重要的情绪点位。

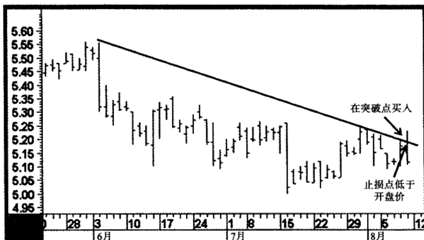


图 12—24　白银

小结

1. 如果向上突破非常强势，那么进场的最佳时机就是在走势发生折返时。

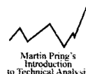
2. 时刻考虑当走势与你的预期相反时应该在什么位置斩仓止损。在进行交易之前，先从心理上和行动上设置一个止损点。

3. 在设置止损点时，应该寻找最佳的支撑区域，这个区域可以是实际的价格位、前期次低点、趋势线或移动平均线。

4. 避免低成交量和超买情况下的向上突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



译者后记

当今的资本市场，特别是股票市场，在人们的经济生活中扮演着越来越重要的角色，股票投资也成为人们的一个重要投资渠道。无论是专业人士，还是普通投资者，都需要务实的、可操作性强的理论和实际经验作为投资实践的指导。为此，我们将由全球最负盛名的技术分析大师和顶尖的证券投资作者马丁·普林格撰写的《马丁·普林格技术分析》（精华版）一书奉献给广大读者。

马丁·普林格是普林格研究所（Pring Research）所长、金融教育类网站 www.pring.com 的总裁，还是著名时事通讯杂志《市场评论》（*The Intermarket Review*）的主编。作为当今技术分析界最具影响力的思想领袖之一，他曾被美国著名财经杂志《巴伦周刊》誉为"技术分析师的技术分析师"，而他的《马丁·普林格论技术分析》（*Martin Pring on Technical Analysis*）系列丛书也被奉为获取技术分析清晰脉络及实践知识的"圣经"。

技术分析这门艺术所依据的理念是，市场走势会形成趋势，而趋势乃是由市场参与者对各种不断变迁的力量的反应所造成的。投资者和交易者可以结合长期观点和短期信号，在初期发现即将产生的趋势，并且采取适当的应对措施，以获取高额的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本书中，作者通过300多张交易走势图和丰富的、具有代表性的实例，详细阐述并剖析了K线图、价格形态、趋势线、移动平均线、动能指标和成交量等概念，以及确定最佳交易时机和最佳获利止损位、识别假突破的技巧。通过本书我们将学会：利用价格和成交量模型确认突破口；掌握动能概念并理解它们对价格的影响；分析波峰和波谷以便在主流趋势中发现转折点；分析期货、股票和期权的走势图表以及发现关键支撑位和阻力位，利用技术分析技巧（比如反转模型或柱状图）来分析走势等。

通过阅读本书，聪明的投资者一定能够学会辨识和解读市场趋势，并且选定最佳的投资工具和投资时点。但是请务必记住：技术分析谈的是概率问题，绝非百分之百的肯定。

余振芳老师把这本书的翻译工作交给了我；周裕老师作为本书翻译的前期联络人，为我提供了周到细致的帮助；译稿成文后郑荃老师做了全方位的审校，在此我向她们表达由衷的感谢。另外，我还要感谢我的母亲陈登美、父亲王华雄和妹妹陈雪凝，他们是我工作的巨大动力，正是他们的关心和鼓励，才使我坚持完成了本书的翻译工作。

最后，也是最重要的，是要感谢阅读本书的读者。市面上并非仅此一本讲述股票市场技术分析的书籍，而且每个人的时间和精力都很宝贵，您愿意研读本书，愿意为它投入时间和精力，表明了您对它的信任和期望。衷心希望本书能给您带来帮助，祝您成功！

由于本人水平有限，书中难免存在纰漏和错误之处，敬请读者朋友们批评指正。

王雪化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作权合同登记号
图字：01-2010-2586

MARTIN PRING'S INTRODUCTION TO TECHNICAL ANALYSIS

当今最热门、最赚钱的投资工具
所有投资者和技术分析师的必读书

技术分析是一门帮助投资者在相对早期阶段发现市场转折点的艺术。对于聪明的投资者和交易者而言，谁先发现这些变化并且采取相应的措施，谁就能取得最大的回报！

让世界上最杰出的技术分析大师马丁·普林格来告诉你：在大盘走势明朗之前，如何利用工具进行分析、演示并准确地预测市场走向。

《财富》杂志说，本书堪称最优秀的技术分析专著之一，是所有严谨的交易者和技术分析师的必读书。

《福布斯》杂志说，本书被公认为新一代技术分析人士的标准教科书。

- 利用价格和成交量模型确认突破口；
- 掌握动能概念并认识它们对价格的影响；
- 分析波峰和波谷，在主流趋势中发现转折点；
- 分析股票、期权、期货走势图，发现关键支撑位和阻力位；
- 利用技术分析技巧预测市场走势。

湛庐文化 Cheers Publishing

McGraw-Hill 全球智慧中文化 http://www.mheducation.com



上架指导：技术分析/金融投资



ISBN 978-7-300-13372-0

定价：42.00元